PROSPEKT
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII 53 - 63
FUNDUSZU DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
(fundusz inwestycyjny zamknięty z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa)
strona internetowa: www.noblefunds.pl
organem Funduszu jest
Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 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 ofertą publiczną i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 27.500.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 53 - 63.

Oferowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 53 – 63 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 Inwestycyjnych serii 53 – 63 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.

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

Lista POK, w których będą przyjmowane zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej na 1 (jeden) dzień roboczy przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na daną serię Certyfikatów Inwestycyjnych, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Funduszu (https://noblefunds.pl/dystrybutorzy-fdk-rentier) oraz Firmy Inwestycyjnej (https://noblesecurities.pl/o-nas/oddzialy) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie powołane z tym zastrzeżeniem, że lista POK może zostać zaktualizowana po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów na daną serię Certyfikatów poprzez dodanie do niej nowych POK.

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 12 czerwca 2025 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o nr DSP-DSPZE.410.12.2025 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 MAKLERSKI

ul. Prosta 67
00-838 Warszawa

Warszawa, dnia 18 czerwca 2025 roku

Spis treści

1. Podsumowanie 6
2. Czynniki ryzyka 18
2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu 18
2.1.1. Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu 18
2.1.2. Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu i związane z tym ryzyko utraty wartości Certyfikatów 18
2.1.3. Ryzyko płynności lokat 19
2.1.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych, które wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Funduszu 19
2.1.5. Ryzyko związane z koncentracją sektorową lub geograficzną lokat 20
2.1.6. Ryzyko związane z możliwością przeznaczenia części lub całości środków pozyskanych z emisji Certyfikatów przeprowadzonych na podstawie Prospektu na wykup dotychczas wyemitowanych Certyfikatów 20
2.1.7. Ryzyko związane z powierzeniem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu 20
2.1.8. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów 21
2.1.9. Ryzyko związane z brakiem wypłaty dochodu 21
2.1.10. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju 22
2.2. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat 22
2.2.1. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu 22
2.2.2. Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych 22
2.2.3. Ryzyko dotyczące zasad wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym ryzyko niewykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych 23
2.2.4. Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW 23
2.2.5. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym 24
2.2.6. Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu 24
2.3. Pozostałe czynniki ryzyka, w tym ryzyka ekonomiczno-prawne 25
2.3.1. Ryzyko związane z wojną w Ukrainie 25
2.3.2. Ryzyko operacyjne 25
2.3.3. Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji 25
3. Osoby i podmioty odpowiedzialne za Prospekt i badanie sprawozdań finansowych 27
3.1. Informacje o Emitencie, Towarzystwie i Firmie Inwestycyjnej 27
3.1.1. Emitent 27
3.1.2. Towarzystwo 27
3.1.3. Firma Inwestycyjna 28
3.2. Informacje od osób trzecich, raporty ekspertów oraz oświadczenia dotyczące Zatwierdzania Prospektu 29
3.2.1. Informacje na temat eksperta 29
3.2.2. Oświadczenie w zakresie informacji od osób trzecich 29
3.2.3. Oświadczenia w przedmiocie Zatwierdzenia Prospektu i jego charakteru. 29
3.3. Biegli rewidenci 29
3.3.1. Dane biegłych rewidentów Funduszu 29
3.3.2. Dane biegłych rewidentów Towarzystwa 29
3.3.3. Zmiany biegłych rewidentów 29
4. Opis i harmonogram Oferty 30
4.1. Rodzaj i klasa Certyfikatów Inwestycyjnych 30
4.2. Warunki i wielkość Oferty 30
4.3. Daty emisji oraz procedura składania Zapisów 31
4.3.1. Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne 31
4.3.2. Zasady składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne 31
4.3.3. Działanie przez pełnomocnika 33
4.4. Cena emisyjna 33
5. Podstawowe informacje 34
5.1. Kapitalizacja i zadłużenie 34
5.2. Powody zorganizowania Oferty, sposób wykorzystania środków pieniężnych 34
5.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę 34
6. Informacje o Emitencie 34
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 34
6.2. Zarys ogólny działalności Emitenta 35

6.2.1. Przedmiot działalności Emitenta ... 35
6.2.2. Miejsce utworzenia oraz dane rejestrowe Emitenta ... 35
6.2.3. Status regulacyjny Emitenta i organ nadzoru ... 35
6.2.4. Profil Inwestora ... 36
6.2.5. Różnicowanie uprawnień ... 36
6.3. Towarzystwo ... 36
6.3.1. Historia Towarzystwa ... 36
6.3.2. Istotne zdarzenia w rozwoju Towarzystwa ... 36
6.4. Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Emitenta ... 36
6.4.1. Opis polityki i strategii inwestycyjnej oraz celów inwestycyjnych Emitenta ... 36
6.4.2. Rodzaje Aktywów, w które może inwestować Emitent ... 37
6.4.3. Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Emitenta ... 37
6.4.4. Kryteria doboru lokat ... 38
6.4.5. Techniki, które może stosować Emitent oraz związane z nimi ryzyka, w tym dźwignia finansowa ... 39
6.4.6. Dźwignia finansowa ... 39
6.5. Ograniczenia dotyczące inwestowania ... 41
6.5.1. Informowanie o naruszeniu polityki inwestycyjnej jednego funduszu inwestycyjnego ... 43
6.5.2. Możliwość inwestowania ponad 20% Aktywów w lokaty narażone na ryzyko kredytowe/ wypłacalności ... 43
6.5.3. Opis inwestycji w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania ... 43
6.5.4. Opis zabezpieczeń ... 43
6.6. Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i waluty ... 43
6.7. Zmiana strategii lub polityki inwestycyjnej ... 45
6.8. Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 45
6.9. Dostawcy usług ... 45
6.9.1. Faktyczne lub szacunkowe kwoty opłat ... 45
6.9.2. Rodzaje oraz wysokość kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz ... 45
6.9.3. Wynagrodzenie Towarzystwa ... 46
6.9.4. Opis opłat niemożliwych do określenia ilościowego ... 46
6.9.5. Dane dostawców usług, opis obowiązków i uprawnienia Uczestnika ... 47
6.9.6. Opis wszystkich potencjalnych konfliktów interesów ... 47
6.10. Przechowywanie Aktywów ... 48
6.10.1. Opis sposobu przechowywania Aktywów ... 48
6.10.2. Dane Depozytariusza ... 48
6.10.3. Opis obowiązków stron umowy o pełnienie funkcji przez Depozytariusza ... 49
6.10.4. Przekazanie obowiązków w zakresie przechowywania Aktywów ... 49
6.10.5. Podmioty, którym przekazano obowiązki Depozytariusza ... 49
6.11. Wycena ... 49
6.11.1. Opis procedury wyceny oraz metoda ustalania cen do celów wyceny Aktywów ... 49
6.11.2. Zawieszenie wyceny i przekazywanie informacji o zawieszeniu wyceny ... 53
6.12. Zobowiązania wzajemne ... 53
7. Analiza operacyjna, finansowa i perspektywy ... 54
7.1. Kondycja finansowa ... 54
7.2. Istotne czynniki mające istotny wpływ na działalność operacyjną/ inwestycyjną oraz wyniki Emitenta ... 54
7.3. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych ... 54
7.4. Prognozy lub oszacowania zysków ... 54
8. Informacje o Towarzystwie ... 55
8.1. Dane Towarzystwa ... 55
8.2. Struktura organizacyjna Towarzystwa ... 55
8.2.1. Opis grupy kapitałowej ... 55
8.2.2. Podmioty zależne Towarzystwa ... 55
8.3. Organy Towarzystwa i osoby zarządzające oraz skład organów Towarzystwa ... 55
8.3.1. Organy zarządcze ... 55
8.3.2. Organy nadzorujące ... 57
8.3.3. Zarządzający Aktywami Funduszu ... 59
8.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących ... 60
8.5. Wynagrodzenie i inne świadczenia ... 61
8.5.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Towarzystwo osobom wskazanym w punkcie 8.3. ... 61
8.5.2. Ogólna kwota wydzielona przez Towarzystwo na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne ... 61
8.6. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych ... 61

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 61
8.6.2. Komitet audytu i Komitet wynagrodzeń 61
8.6.3. Oświadczenie w przedmiocie stosowania zasad ładu korporacyjnego 63
8.6.4. Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów lub komisji 63
8.7. Akcje i opcje na akcje Towarzystwa lub Certyfikaty osób wskazanych w pkt 8.3.1. – 8.3.3. Prospektu 63
9. Akcjonariusze Towarzystwa 64
9.1. Akcjonariusze Towarzystwa 64
9.2. Podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa 64
9.3. Uprzywilejowanie lub zróżnicowanie praw głosu akcjonariuszy Towarzystwa 64
9.4. Ustalenia w przedmiocie przyszłej zmiany sposobu kontroli Towarzystwa 64
10. Informacje finansowe Funduszu 64
10.1. Analiza portfela inwestycyjnego 64
10.2. Ostatnia Wartość Aktywów Netto 72
10.3. Oświadczenie o kapitale obrotowym 72
10.4. Historyczne informacje finansowe 72
10.4.1. Historyczne informacje finansowe zbadane przez biegłego 72
10.4.2. Zmiany dnia bilansowego 72
10.4.3. Standardy rachunkowości 72
10.4.4. Zmiana ram rachunkowości 72
10.4.5. Raporty z badania 72
10.4.6. Skonsolidowane sprawozdania finansowe 72
10.4.7. Data informacji finansowych 72
10.5. Śródroczne i inne informacje finansowe 72
10.6. Badanie historycznych informacji finansowych 73
10.6.1. Standardy badania 73
10.6.2. Inne informacje w Prospekcie zbadane lub podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta 73
10.6.3. Informacje finansowe w Prospekcie niepochodzące ze sprawozdań finansowych 73
10.7. Polityka dywidendowa 73
10.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe 73
10.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta 74
11. Informacje finansowe Towarzystwa 75
11.1. Historyczne informacje finansowe 75
11.1.1. Skonsolidowane sprawozdania finansowe 75
11.2. Śródroczne i inne informacje finansowe 75
11.2.1. Badanie historycznych informacji finansowych. 75
11.2.2. Informacje finansowe w prospekcie niepochodzące ze sprawozdań finansowych 75
11.3. Polityka dywidendowa 75
11.4. Postępowania sądowe i arbitrażowe 75
11.5. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa 75
12. Szczegółowe informacje na temat oferty i dopuszczenia do obrotu 76
12.1. Rodzaj i klasa Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem oferty 76
12.2. Rejestr Sponsora Emisji 76
12.3. Podstawa utworzenia Certyfikatów Inwestycyjnych 76
12.4. Waluta emisji 76
12.5. Opis praw związanych z Certyfikatami Oferowanymi 76
12.5.1. Prawo do zbycia lub obciążenia Certyfikatów 76
12.5.2. Prawo do złożenia żądania wykupu 76
12.5.3. Dywidenda 78
12.5.4. Prawo głosu oraz udziału w Radzie Inwestorów 78
12.5.5. Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji 79
12.5.6. Prawo do wniesienia reklamacji 80
12.5.7. Prawo pierwokupu lub pierwszeństwa 81
12.5.8. Prawo do udziału w zyskach Funduszu 81
12.5.9. Postanowienia dotyczące zamiany 81
12.6. Warunki Oferty i działania wymagane przy składaniu zapisów 81
12.6.1. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz sposób i termin ich opłacenia 81
12.6.2. Wycofanie zapisów 81
12.6.3. Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot Inwestorom 82
12.6.4. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych 82

12.6.5. Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości ... 83
12.6.6. Parytet - Certyfikaty oferowane i sprzedawane ... 83
12.6.7. Procedura wykonania prawa pierwokupu lub pierwszeństwa ... 83
12.7. Plan dystrybucji i przydziału ... 83
12.7.1. Kategorie adresatów Oferty ... 83
12.7.2. Udział w Ofercie akcjonariuszy Towarzystwa lub członków jego organów ... 84
12.7.3. Informacje ujawniane przed przydziałem: ... 84
12.7.4. Zawiadamianie o przydziale ... 85
12.8. Cena ... 85
12.8.1. Sposób obliczenia ceny emisyjnej ... 85
12.8.2. Zasady ujawniania ceny emisyjnej ... 85
12.8.3. Ograniczenie lub cofnięcie prawa pierwokupu ... 85
12.9. Plasowanie i gwarantowanie ... 85
12.9.1. Nazwa i adres koordynatora Oferty ... 85
12.9.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju ... 86
12.9.3. Nazwa i adres gwarantów emisji lub podmiotów plasujących Ofertę ... 86
12.10. Dopuszczenie do obrotu ... 86
12.10.1. Zamiar dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu ... 86
12.10.2. Rynki, na których dopuszczono papiery wartościowe tej samej klasy ... 86
12.10.3. Równoległe emisje ... 86
12.10.4. Informacje o animatorach obrotu ... 86
12.11. Działania stabilizujące ... 86
12.12. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „*green shoe*" ... 86
12.13. Sprzedający oraz umowy typu „*lock-up*" ... 86
12.14. Ograniczenia zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych ... 86
12.15. Koszty Oferty ... 87
12.16. Rozwodnienie ... 87
13. Informacje dodatkowe ... 88
13.1. Aktywa ... 88
13.1.1. Wyemitowane Certyfikaty ... 88
13.1.2. Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału ... 89
13.1.3. Certyfikaty posiadane przez Emitenta ... 89
13.1.4. Zamienne, wymienne i zbliżone papiery wartościowe ... 89
13.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania do wpłat ... 89
13.1.6. Uzgodnienia w zakresie opcji ... 89
13.1.7. Terminy i wartość dotychczasowych emisji Certyfikatów ... 89
13.2. Przepisy prawa podatkowego ... 90
13.2.1. Opodatkowanie Funduszu ... 90
13.2.2. Opodatkowanie uczestników Funduszu ... 91
13.3. Możliwość przejęcia kontroli nad Emitentem ... 95
13.4. Istotne umowy zawarte przez Fundusz ... 95
13.5. Istotne umowy zawarte przez Towarzystwo ... 95
13.6. Istotne umowy zawarte przez dowolnego członka grupy, do której należy Towarzystwo ... 95
13.7. Informacje przekazywane na podstawie Rozporządzenia 2019/2088 oraz Rozporządzenia 2020/852 ... 95
13.8. Dostępne dokumenty ... 95
14. Załączniki ... 97
14.1. Definicje ... 97
14.2. Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie ... 100
14.3. Statut Funduszu ... 101
14.4. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2024 wraz ze sprawozdaniem z badania ... 133
14.5. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2023 wraz ze sprawozdaniem z badania ... 195
14.6. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2022 wraz ze sprawozdaniem z badania ... 264

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 jakiekolwiek 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 53 do 63 będą (po ich wyemitowaniu) papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu. Certyfikaty Inwestycyjne będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Funduszu jest zarejestrowanie w depozycie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 53 –63 pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty Inwestycyjne poprzednich serii, tj. ISIN PLOFOPR00019, pod warunkiem spełnienia wymogów do zarejestrowania Certyfikatów Inwestycyjnych 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:	ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 427 46 46
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:	ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa
Numer telefonu:	+48 12 422 31 00
Adres strony internetowej:	www.noblesecurities.pl
LEI:	259400LJC7Y93HGGGK72

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 12 czerwca 2025 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 prawego („LEI")

Nazwa:	Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Forma prawna:	publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Przyokopowa 33, 01-208 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 wchodzą: Pan Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu, Pani Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu, Pan Marcin Dec – Wiceprezes Zarządu, Pani Joanna Kwiatkowska - Rulnicka – Wiceprezes Zarządu, Pan Norbert Talarczyk – Wiceprezes Zarządu. Funduszem zarządza: Pan Rafał Lis oraz Pan Marcin Leja.

Dane biegłego rewidenta Emitenta
Mac Auditor spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (02-691), ul. Obrzeżna 5 / 8p., wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000099338, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244, adres strony internetowej www.macauditor.pl. Przegląd oraz badania sprawozdań finansowych Emitenta są przeprowadzane przez biegłego rewidenta Mariusza Świtulskiego (nr ewidencyjny 11491).

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?
Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta (dane na dzień 20.05.2025 r.)

Liczba Certyfikatów	WAN ogółem	WAN/CI	Historyczne wyniki Funduszu*
3.015.513	445.308. 259,13 zł	147,67 zł	47,67%

* wyniki liczone są od ceny emisyjnej Certyfikatów serii 1 wynoszącej 100,00 zł. Wyniki nie uwzględniają kwoty wypłaconego przez Emitenta dochodu.
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa.

Rachunek zysków i strat Emitenta

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.
Dochód netto/Dochód z działalności inwestycyjnej lub przychód przed potrąceniem kosztów operacyjnych	37.143 tys. zł	20.318 tys. zł	11.461 tys. zł
Zysk netto/(strata)	26.008 tys. zł	17.568 tys. zł	9.965 tys. zł
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona)	nd.	nd.	nd.
Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona)	6.731731 tys. zł	3.809 tys. zł	1.963 tys. zł
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców	1.231 tys. zł	1.255 tys. zł	889 tys. zł
Zysk przypadający na Certyfikat	10,4646 zł	10,87 zł	10,72 zł

Źródło: Roczne sprawozdania finansowe Funduszu za lata 2024, 2023 i 2022 (dane audytowane)

Rachunek zysków i strat Emitenta

	31.03.2025 r.	31.03.2024 r.
Dochód netto/Dochód z działalności inwestycyjnej lub przychód przed potrąceniem kosztów operacyjnych	15.178 tys. zł	7.832 tys. zł
Zysk netto/(strata)	10.124 tys. zł	7.791 tys. zł
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona)	nd.	nd.

Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona)	2.313 tys. zł	1.372 tys. zł
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców	317 tys. zł	433 tys. zł
Zysk przypadający na Certyfikat	3,53 zł	4,41 zł

Źródło: raporty kwartalne za I kw. 2025 r. i I kw. 2024 r. (dane narastająco, niepodlegające przeglądowi lub badaniu przez biegłego rewidenta).

Bilans Emitenta

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	31.12.2022 r.
Aktywa netto ogółem (zł)	352.435 tys. zł	210.371 tys. zł	110.048 tys. zł
Wskaźnik dźwigni	100,00%	131,21 %	123,440%

Źródło: raporty okresowe Funduszu za 2024, 2023 i 2022 rok (dane audytowane).

Bilans Emitenta

	31.03.2025 r.
Aktywa netto ogółem (zł)	417 072 tys. zł
Wskaźnik dźwigni	100 %

Źródło: raport za I kw. 2025 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 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 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.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta danych 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 ich wykupu.

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.

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 osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych.
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.

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.

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.

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 wysoką, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby znacząca.

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.

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.

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 poprzez zbycie Certyfikatów na rynku wtórnym, na którym zostaną wprowadzone Certyfikaty danej emisji oraz poprzez zbycie Certyfikatów na rynku wtórnym na podstawie zawartych między stronami transakcji umów cywilnoprawnych. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej płynności, które utożsamiane jest z brakiem możliwości wyjścia z inwestycji poprzez zbycie Certyfikatów danej emisji.

Emitent ocenia istotność jak i prawdopodobieństwo zmaterializowania się wskazanego ryzyka jako średnią, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby umiarkowana.

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

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.

III. Treść dokumentu stanowiącego Kluczowe informacje dla Funduszu

CEL

Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje o tym produkcie inwestycyjnym. Nie jest to materiał marketingowy. Udzielenie tych informacji jest wymagane prawem, aby pomóc w zrozumieniu charakteru tego produktu inwestycyjnego oraz ryzyka, kosztów, potencjalnych zysków i strat z nim związanych, a także pomóc w porównaniu go z innymi produktami.

PRODUKT

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Nazwa produktu	Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (FDK Rentier FIZ)
Nazwa twórcy produktu	Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Noble Funds TFI S.A.)
Kod ISIN	PLOFOPR0019
Strona internetowa twórcy produktu	www.noblefunds.pl
Kontakt do twórcy produktu	Aby uzyskać więcej informacji, należy dzwonić pod nr tel. +48 22 427 46 46
Organ nadzoru	Za nadzorowanie Noble Funds TFI S.A. w odniesieniu do niniejszego dokumentu zawierającego kluczowe informacje odpowiedzialna jest Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejszy produkt został utworzony na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega jej nadzorowi (RFI 1414). Noble Funds TFI S.A. otrzymało zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.
Data sporządzenia dokumentu zawierającego kluczowe informacje	17-04-2025
Oświadczenie	Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty stanowi formę alternatywnego funduszu inwestycyjnego (AFI).

Masz zamiar zakupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia.

CO TO ZA PRODUKT?

▶ RODZAJ

FDK Rentier FIZ to fundusz inwestycyjny zamknięty działający na podstawie Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

▶ OKRES

Nie istnieje termin zapadalności dla FDK Rentier FIZ. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony. Fundusz ulega rozwiązaniu, gdy: 1) Komisja Nadzoru Finansowego cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Noble Funds TFI S.A. lub takie zezwolenie wygaśnie, a zarządzanie funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; 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) Noble Funds TFI S.A. podejmie decyzję o rozwiązaniu funduszu; przy czym Noble Funds TFI S.A. 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 35 000 000,00 zł, 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 Noble Funds TFI S.A. z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie, c) w którymkolwiek dniu wyceny wartość aktywów netto funduszu spadnie poniżej 50 000 000,00 zł oraz suma żądań wykupu otrzymanych przez fundusz, których realizacja przypada na ten dzień wyceny będzie stanowiła ilość równą lub większą niż 20% wyemitowanych i niewykupionych certyfikatów inwestycyjnych; 5) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Noble Funds TFI S.A. pozostawało jedynym uczestnikiem funduszu; 6) z uwagi na sytuację gospodarczą lub otoczenie prawno-ekonomiczne nie jest możliwa dalsza realizacja przez fundusz celu inwestycyjnego; 7) nie jest możliwa dalsza realizacja przez Fundusz zobowiązań wynikających ze Statutu.

CELE

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który inwestuje swoje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje (głównie średnio- i długoterminowe), bony skarbowe i listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz inwestuje swoje aktywa również w pożyczki pieniężne udzielane przedsiębiorstwom. Fundusz inwestuje swoje aktywa przede wszystkim w instrumenty emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz w instrumenty 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, którego członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej. Łączny udział dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz pożyczek pieniężnych udzielanych przedsiębiorstwom wynosi co najmniej 50% wartości aktywów funduszu. Przedmiotem lokat funduszu mogą być również depozyty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego i sprawnego zarządzania portfelem fundusz może stosować techniki inwestycyjne wykorzystujące instrumenty pochodne. Fundusz inwestuje przede wszystkim w instrumenty emitowane i będące przedmiotem obrotu na terenie Polski oraz innych krajów członkowskich Unii Europejskiej a także w państwach należących do OECD innych niż państwa członkowskie. Fundusz nie jest w szczególny sposób ukierunkowany na określone przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynku. Lokaty funduszu w dłużne papiery wartościowe dokonywane są w oparciu m.in. o analizy wiarygodności kredytowej emitenta i poręczycieli emitenta, analizy trendów makroekonomicznych, prognozowane zmiany kształtu krzywych dochodowości i poziomu rynkowych stóp procentowych czy stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego. Fundusz nie posiada wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji funduszu. Wybór poszczególnych lokat funduszu jest uznaniowy. Przychody i zyski z inwestycji dokonywanych przez fundusz powiększają wartość jego aktywów. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Szczegółowy opis celów i polityki inwestycyjnej funduszu wskazany jest w Statucie FDK Rentier FIZ.

MOŻLIWOŚĆ DOKONYWANIA WYPŁAT Z FUNDUSZU

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. Noble Funds TFI S.A. uprawnione jest do podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym dniu wykupu, przy czym decyzja, o redukcji jest podejmowana przez Noble Funds TFI S.A. na podstawie przesłanek i okoliczności wskazanych w statucie funduszu.

DOCELOWY INWESTOR INDYWIDUALNY

Osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2 lat i które akceptują średni poziom ryzyka związanego z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe. Produkt kierowany jest do Klientów, którzy posiadają wiedzę i doświadczenie w inwestowaniu na rynku kapitałowym lub w produkty o podobnym charakterze.

DEPOZYTARIUSZ

Podmiotem pełniącym funkcję depozytariusza dla FDK Rentier FIZ jest NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

DYWIDENDY

Dochodami FDK Rentier FIZ są przychody z lokat netto funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat. Fundusz wypłaca dochód, jeżeli wartość aktywów płynnych (środków pieniężnych, depozytów bankowych i walut) pomniejszona o wartość środków przeznaczonych na wykup certyfikatów inwestycyjnych w dniu wykupu przypadającym na dzień wyceny ostatniego miesiąca kwartału kalendarzowego przekracza kwotę rezerwy (6% wartości aktywów netto funduszu ustaloną na wskazany dzień wyceny). Od końca okresu objętego ostatnimi opublikowanymi rocznymi informacjami finansowymi wartość aktywów płynnych nie przekroczyła kwoty rezerwy, stąd dochody FDK Rentier FIZ nie były wypłacane uczestnikom funduszu. Szczegółowe zasady wypłaty dochodu opisane zostały w Statucie FDK Rentier FIZ.

INFORMACJE DODATKOWE

Wymagane przepisami prawa dokumenty i informacje o FDK Rentier FIZ, w tym sprawozdania finansowe oraz wyceny certyfikatów inwestycyjnych, są dostępne bezpłatnie w języku polskim na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

JAKIE SĄ RYZYKA I MOŻLIWE KORZYŚCI?

WSKAŹNIK RYZYKA

Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że będziesz utrzymywać produkt przez 2 lata. Jeżeli spieniężysz inwestycję na wcześniejszym etapie, faktyczne ryzyko może się znacznie różnić, a zwrot z inwestycji może być niższy. Być może nie będziesz w stanie wyjść z inwestycji łatwo lub może będziesz musiał wyjść z inwestycji po cenie, która znacznie wpłynie na uzyskany zwrot.

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on, jakie jest prawdopodobieństwo straty zainwestowanych pieniędzy z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie mamy możliwości wypłacenia Ci pieniędzy.
Sklasyfikowaliśmy 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 zdolność FDK Rentier FIZ do wypłacenia Ci pieniędzy.
Ten produkt nie uwzględnia żadnej ochrony przed przyszłymi wynikami na rynku, więc możesz stracić część lub całość swojej inwestycji.
Ogólny wskaźnik ryzyka nie uwzględnia następujących rodzajów ryzyka mających znaczenie dla funduszu:
1) ryzyko płynności – wynika z braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność funduszu do regulowania swoich zobowiązań, w tym zobowiązań związanych z wykupywaniem certyfikatów inwestycyjnych,
2) ryzyko wyceny aktywów - ryzyko dokonania błędnej wyceny składników lokat funduszu,
3) ryzyko operacyjne - wynikające z błędów ludzkich, nieprawidłowości w funkcjonowaniu procesów, błędów systemów informatycznych oraz zdarzeń zewnętrznych.
Szczegółowe informacje na temat ryzyk związanych z inwestowaniem opisane zostały w Statucie FDK Rentier FIZ.
Noble Funds TFI S.A. powierzyło zarządzane portfelem inwestycyjnym produktu CVI Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Działania i zaniechania tego podmiotu mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto FDK Rentier FIZ.

SCENARIUSZE DOTYCZĄCE WYNIKÓW

Ostateczna wartość inwestycji w ten produkt zależy od przyszłych wyników rynku. Przyszła sytuacja rynkowa jest niepewna i nie można dokładnie przewidzieć, jak się rozwinie. Przedstawione scenariusze niekorzystne, umiarkowane i korzystne są ilustracjami wykorzystującymi najgorsze, średnie i najlepsze wyniki produktu i jego portfela referencyjnego z ostatnich 10 lat. W przyszłości sytuacja na rynkach może kształtować się w zgoła odmienny sposób.

Zalecany okres utrzymywania Przykładowa inwestycja Scenariusze	2 lata 50 000 PLN	Jeżeli wyjdziesz z inwestycji po 1 roku	Jeżeli wyjdziesz z inwestycji po 2 latach
Minimum	W tym produkcie nie ma minimalnego gwarantowanego zwrotu z inwestycji. Oszczędzający może stracić część lub całość swoich środków.		
Scenariusz warunków skrajnych	Końcowa wartość inwestycji po odliczeniu kosztów	43 180 PLN	43 290 PLN
	Średnia roczna stopa zwrotu	- 13,6%	- 7,0%
Scenariusz niekorzystny	Końcowa wartość inwestycji po odliczeniu kosztów	47 430 PLN	49 810 PLN
	Średnia roczna stopa zwrotu	- 5,1%	- 0,2%
Scenariusz umiarkowany	Końcowa wartość inwestycji po odliczeniu kosztów	51 1000 PLN	53 570 PLN
	Średnia roczna stopa zwrotu	2,2%	3,5%
Scenariusz korzystny	Końcowa wartość inwestycji po odliczeniu kosztów	57 270 PLN	62 400 PLN
	Średnia roczna stopa zwrotu	14,6%	11,7%

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.
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.
Scenariusz niekorzystny miał miejsce w przypadku inwestycji między czerwcem 2020 i czerwcem 2022.

Scenariusz umiarkowany miał miejsce w przypadku inwestycji między marcem 2016 i marcem 2018.
Scenariusz korzystny miał miejsce w przypadku inwestycji między czerwcem 2022 i czerwcem 2024.

CO SIĘ STANIE, JEŚLI NOBLE FUNDS TFI S.A. NIE MA MOŻLIWOŚCI WYPŁATY?

Noble Funds TFI S.A. nie jest zobowiązane do wypłaty świadczeń na rzecz inwestora. Podmiotem zobowiązanym do wypłaty środków pieniężnych inwestorowi jest FDK Rentier FIZ. Inwestor indywidualny może ponieść stratę finansową w związku z niewykonaniem zobowiązania przez FDK Rentier FIZ. Starta finansowa nie jest objęta systemem rekompensat lub gwarancji dla inwestorów.

JAKIE SĄ KOSZTY?

Osoba doradzająca Ci w zakresie produktu lub sprzedająca Ci ten produkt może nałożyć na Ciebie inne koszty. W takim przypadku osoba ta przekaże Ci informacje na temat tych kosztów i pokaże, jaki mają wpływ na Twoją inwestycję.

KOSZTY W CZASIE

W tabelach podano kwoty, które są pobierane z inwestycji na pokrycie różnego rodzaju kosztów. Kwoty te zależą od kwoty inwestycji, okresu utrzymywania produktu oraz wyników osiąganych przez produkt. Przedstawione kwoty są ilustracjami opartymi na przykładowej kwocie i różnych możliwych okresach inwestycji.

Założyliśmy że:
- w pierwszym roku otrzymałbyś z powrotem kwotę, którą zainwestowałeś (0,00% rocznej stopy zwrotu),
- w odniesieniu do pozostałych okresów utrzymywania założyliśmy, że produkt osiąga wyniki takie, jak pokazano w scenariuszu umiarkowanym,
- zainwestowano kwotę 50 000 PLN.

	Jeżeli wyjdziesz z inwestycji po 1 roku	Jeżeli wyjdziesz z inwestycji po 2 latach
Całkowite koszty	2 936 PLN	4 545 PLN
Wpływ kosztów w skali roku (*)	6,0 %	4,5 %

(*) Ilustruje to, w jaki sposób koszty zmniejszają Twój zwrot każdego roku w okresie utrzymywania. Na przykład pokazuje to, że w przypadku wyjścia z inwestycji z upływem zalecanego okresu utrzymywania inwestycji prognozowany średni roczny zwrot wynosi 8,0% przed uwzględnieniem kosztów i 3,5% po uwzględnieniu kosztów.
Możemy podzielić się częścią tych kosztów z osobą sprzedającą Ci produkt, aby pokryć koszty usług, które świadczy ona na Twoją rzecz.

STRUKTURA KOSZTÓW

W poniższej tabeli przedstawiono szacunkowe kwoty różnego rodzaju kosztów, które możesz ponieść w pierwszym roku inwestycji przy założeniu, że stopa zwrotu z produktu w tym okresie wyniesie 0,00% i zainwestowałeś kwotę 50 000 PLN.

Koszty jednorazowe przy wejściu lub wyjściu		
Koszty wejścia	Obejmuje to koszty dystrybucji w wysokości 3,00% zainwestowanej kwoty. Jest to najwyższa kwota jaką zostaniesz obciążony. Osoba sprzedająca Ci produkt poinformuje Cię o rzeczywistej opłacie.	1 500 PLN
Koszty wyjścia	Nie pobieramy opłaty za wyjście w przypadku tego	0 PLN
Koszty bieżące ponoszone każdego roku		
Opłaty za zarządzanie i inne koszty administracyjne lub operacyjne	2,95% wartości Twojej inwestycji rocznie. Jest to szacunek oparty na rzeczywistych kosztach z ostatniego roku oraz aktualnie pobieranej opłaty za zarządzanie.	1 431 PLN
Koszty transakcji	0,01% wartości Twojej inwestycji rocznie. Jest to szacunkowa kwota kosztów ponoszonych przy zakupie i sprzedaży bazowych wariantów inwestycyjnych dla danego produktu. Rzeczywista kwota będzie się różnić w zależności od tego, jak dużo kupujemy i sprzedajemy.	5 PLN
Koszty dodatkowe ponoszone w szczególnych warunkach		
Opłaty za wyniki i premie motywacyjne	W przypadku tego produktu nie ma opłaty za wyniki i premie motywacyjne.	0 PLN

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

Ze względu na politykę inwestycyjną FDK Rentier FIZ zalecany minimalny horyzont czasowy inwestycji w produkt wynosi 2 lata. Złożenie żądania wykupu przed upływem zalecanego horyzontu czasowego może wpłynąć na poziom ryzyka funduszu oraz stopę zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszu.
Fundusz dokonuje wykupu certyfikatów inwestycyjnych, o ile przynajmniej jeden uczestnik złożył żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Jako uczestnikowi FDK Rentier FIZ przysługuje Ci prawo złożenia pisemnego żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz dokonuje wykupu certyfikatów inwestycyjnych na Twoje żądanie 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. Żądanie wykupu niespełniające wymogów określonych w Statucie FDK Rentier FIZ pozostawia się bez rozpoznania i nie będzie realizowane. Szczegółowe zasady dotyczące składania żądań wykupów znajdują się w Statucie FDK Rentier FIZ.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym dniu wykupu. Decyzja 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% ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego dnia wykupu certyfikatów.

Noble Funds TFI S.A. nie pobiera opłat za wykupienie certyfikatów inwestycyjnych. Niezależnie od zdania poprzedniego, w związku z wykupem certyfikatów inwestycyjnych, podmioty prowadzące na rzecz uczestników rachunki papierów wartościowych mogą pobierać od uczestnika opłaty obciążające uczestnika, na podstawie odrębnych umów zawartych z uczestnikiem. Szczegółowe zasady dotyczące odkupienia certyfikatów inwestycyjnych funduszu znajdują się w Statucie FDK Rentier FIZ.

JAK MOGĘ ZŁOŻYĆ SKARGĘ?

Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Noble Funds TFI S.A. lub związane z uczestnictwem w FDK Rentier FIZ możesz zgłaszać osobiście, bądź przez osobę przez Ciebie upoważnioną:

a) w formie pisemnej – osobiście w siedzibie Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone oraz w siedzibie Noble Funds TFI S.A.;
b) przesyłką pocztową na wskazane w Prospekcie FDK Rentier FIZ adresy: Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone oraz Noble Funds TFI S.A. tj.: Noble Funds TFI S.A., ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, z dopiskiem „reklamacja";
c) 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 Noble Funds TFI S.A;
d) za pośrednictwem poczty elektronicznej: reklamacje@noblefunds.pl.

Szczegółowe informacje w zakresie przyjmowania i rozpatrywania reklamacji znajdują się w „Regulaminie rozpatrywania reklamacji kierowanych do Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.", który jest dostępny na stronie internetowej Noble Funds TFI S.A. www.noblefunds.pl.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

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 Noble Funds TFI S.A.: www.noblefunds.pl, pod adresem strony internetowej firmy inwestycyjnej: noblesecurities.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Noble Funds TFI S.A. Ogłoszenia i publikacje wymagane przepisami prawa oraz Statutem FDK Rentier FIZ, jeżeli przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej, będą podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej Noble Funds TFI S.A. www.noblefunds.pl. FDK Rentier FIZ udostępnia informację o wartości aktywów netto na certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych niezwłocznie po jej ustaleniu, poprzez przekazanie informacji do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Noble Funds TFI S.A. oraz za pośrednictwem strony internetowej www.noblefunds.pl. Na stronie internetowej www.noblefunds.pl prezentowane są wyniki osiągnięte przez FDK Rentier FIZ w przeszłości oraz publikowane są co miesiąc obliczenia poprzednich scenariuszy dotyczących wyników produktu.

IV. Kluczowe informacje na temat Oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym
Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w Certyfikaty Inwestycyjne?

Harmonogram oferty:

W ramach Oferty przeprowadzonych zostanie do 11 emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, które będą oznaczone jako serie: 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62 oraz 63. Każda emisja Certyfikatów Inwestycyjnych będzie obejmować nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 2.500.000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie może obejmować mniej niż 10 i więcej niż 2.500.000 Certyfikatów Inwestycyjnych. 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 Inwestycyjne 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
53	od 27 czerwca 2025 r. do 14 lipca 2025 r.	59	od 29 grudnia 2025 r. do 15 stycznia 2026 r.
54	od 28 lipca 2025 r. do 12 sierpnia 2025 r.	60	od 27 stycznia 2026 r. do 11 lutego 2026 r.
55	od 27 sierpnia 2025 r. do 12 września 2025 r.	61	od 27 lutego 2026 r. do 13 marca 2026 r.
56	od 29 września 2025 r. do 14 października 2025 r.	62	od 27 marca 2026 r. do 15 kwietnia 2026 r.
57	od 27 października 2025 r. do 12 listopada 2025 r.	63	od 27 kwietnia 2026 r. do 13 maja 2026 r.
58	od 27 listopada 2025 r. do 11 grudnia 2025 r.		

Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia na rynku regulowanym:
Certyfikaty Inwestycyjne 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 do każdej z serii Certyfikatów Inwestycyjnych - zostanie złożony w terminie 14 (czternaście) dni od dnia przydziału każdej z serii Certyfikatów Inwestycyjnych. KNF może przedłużyć termin o 7 (siedem) 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 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia wniosku, a jeżeli będzie on wymagał uzupełnień – od dnia jego uzupełnienia. W przypadku odmowy dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Plan dystrybucji:
Pośrednictwo w oferowaniu Certyfikatów będzie dokonywane 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 Instrumentami Finansowymi. 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 umiarkowanego 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:
Na dzień zatwierdzenia Prospektu liczba Certyfikatów dotychczas wyemitowanych i nieumorzonych (niewykupionych) wynosi 3.136.278.

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

seria	1 i 6 10-17 20-52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63
1 i 6 10-17 20-52	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
53	99,8%	0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
54	99,7%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
55	99,5%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-
56	99,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-	-
57	99,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-
58	99,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-
59	98,9%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-
60	98,7%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-
61	98,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-
62	98,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-

63	98,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa (założenia: aktualna liczba Certyfikatów - 3.136.278; minimalna wielkość emisji - 5.000 Certyfikatów).

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

seria	1 i 6 10-17 20-52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63
1 i 6 10-17 20-52	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
53	55,6%	44,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
54	38,5%	30,7%	30,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
55	29,5%	23,5%	23,5%	23,5%	-	-	-	-	-	-	-	-
56	23,9%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	-	-	-	-	-	-	-
57	20,1%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%	-	-	-	-	-	-
58	17,3%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	-	-	-	-	-
59	15,2%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	-	-	-	-
60	13,6%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	-	-	-
61	12,2%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	-	-
62	11,1%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	-
63	10,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa (założenia: aktualna liczba Certyfikatów - 3.136.278; maksymalna wielkość emisji- 2.500.000 Certyfikatów).

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 Inwestycyjnych tej serii.

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

Koszty przeprowadzenia oferty:

Koszty sporządzenia Prospektu	brak
Koszty Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję*	ok. 25.638 zł

Koszty przeprowadzenie poszczególnych emisji:

	Certyfikaty Inwestycyjne serii 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63	
	Przy założeniu dojścia do skutku emisji oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii w minimalnej wielkości	Przy założeniu dojścia do skutku emisji oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii w maksymalnej wielkości
Koszty KDPW**	4.920 zł	ok. 54.867zł
Koszty GPW***	7.500 zł	ok. 32.379 zł
Wynagrodzenie za świadczenie usługi Pośrednika Rejestracyjnego	1.230 zł	
Razem	13.650 zł	ok. 88.476 zł

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa, Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (Tabela opłat), Regulaminu GPW (Opłaty giełdowe pobierane od emitentów papierów wartościowych). Dane szacunkowe. Powyższe wartości mogą ulegać zmianie w zależności od kursu giełdowego Certyfikatów. Do wyliczeń przyjęto kurs giełdowy Certyfikatu z dnia 22 maja 2025 r., tj. 148,69 zł.
** równowartość 6.000 euro w złotych polskich według średniego kursu EUR ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roboczy roku poprzedzającego rok kalendarzowy, w którym została wydana przez KNF decyzja ws. zatwierdzenia Prospektu tj. na dzień 31 grudnia 2024 r.*
*** 0,012 % wartości rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, jednak nie mniej niż 4.000 zł i nie więcej niż 100.000 zł.*

Kwota opłaty zostanie ustalona po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych.
**** Opłata za wprowadzenie do obrotu pozostałych instrumentów finansowych emitenta, którego instrumenty tego samego rodzaju i oznaczone tym samym kodem ISIN są notowane na giełdzie. Opłata stała 4.500 zł oraz opłata od wartości emisyjnej (sprzedaży) 0,0075%, jednak nie mniej niż 3.000 zł i nie więcej niż 34.000 zł. Kwota opłaty zostanie ustalona po wprowadzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do obrotu.*

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 (01-208), ul. Przyokopowa 33, tel. +48 22 427 46 46, 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 Inwestycyjne wyłącznie w drodze oferty publicznej (art. 119 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych).

Przyczyną przeprowadzenia danej oferty Certyfikatów Inwestycyjnych 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 11 serii Certyfikatów Inwestycyjnych, w ramach każdej z emisji zostanie zaoferowane nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 2.500.000 Certyfikatów Inwestycyjnych, co daje łącznie (w ramach wszystkich 11 emisji) nie mniej niż 55.000 i nie więcej niż 27.500.000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Wartość wpływów z oferty zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych. 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:
Towarzystwu nie są znane potencjalne konflikty interesów w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza, Sponsora Emisji, Firmę Inwestycyjną lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Zdaniem 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 Inwestycyjne, Inwestor powinien dokonać wnikliwej analizy przedstawionych poniżej czynników ryzyka oraz pozostałych informacji zawartych w Prospekcie. Wystąpienie któregokolwiek 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 Inwestycyjne 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 bardzo dużym udziałem dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, a także wysokim poziomem koncentracji geograficznej i sektorowej. Szczególne ryzyko związane jest z zaangażowaniem Funduszu w obligacje wyemitowane przez kilka przedsiębiorstw działających w sektorze deweloperskim.

Pojedynczy emitenci mogą charakteryzować się wysokim ryzykiem kredytowym. Zwraca się uwagę inwestorów, że część spośród emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu wedle 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, niewypłacalność jednego z kilku emitentów obligacji może potęgować negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, wynikający z materializacji ryzyka specyficznego dla jednej 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 niemożliwości 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 nim ryzykiem braku możliwości 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 wartości obligacji emitowanych przez takie podmioty, a posiadanych 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 oraz mogą skutkować 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 sporządzenia Prospektu Towarzystwo identyfikuje podwyższone ryzyko niewypłacalności w przypadku emitentów: ADV Investment sp. z o.o., PCWO Energy Holding 2 sp. z o.o., TKM Global sp. z o.o., Energetyka Raków sp. z o.o., MA Investment sp. z o.o. oraz Home Construction & Design sp. z o.o., których łączny udział w aktywach Funduszu wynosi ok. 6,1%.

Dodatkowo Emitent wskazuje, że w przeszłości skala niewypłacalności emitentów z tytułu zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji miała znikomy stopień istotności.

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 osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Należy podkreślić, że w szczególności, ryzyko płynności lokat jest związane z dokonywaniem lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20) Ustawy o Ofercie Publicznej, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

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.

Dodatkowo 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 wchodzą 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 oraz wykupem obligacji.

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 komercyjnym), w których to sektorach skoncentrowana jest przeważająca część lokat Funduszu (na dzień 31 grudnia 2024 r. ekspozycja Funduszu na te sektory sięga ponad 45% 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 wpływ 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 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 ok. 45% 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. Ponadto inwestycje Funduszu koncentrują się głównie na rynku polskim.

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 przeznaczenia części lub całości środków pozyskanych z emisji Certyfikatów przeprowadzonych na podstawie Prospektu na wykup dotychczas wyemitowanych Certyfikatów

W sytuacji w jakiej 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 upłynnienie lokat Funduszu, mogłoby okazać się niezbędne przeznaczenie na realizację żądań wykupu również środków pieniężnych pozyskanych w ramach emisji Certyfikatów przeprowadzanych na podstawie Prospektu. Może to mieć 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.

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

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 rezultacie 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 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 wchodzą 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.

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, że opisana powyżej sytuacja płynnościowa Funduszu, miała miejsce w II, III i IV kwartale roku 2020 oraz w latach 2021 - 2024 r. oraz w I kwartale 2025 co skutkowało zmaterializowaniem się ryzyka braku wypłaty dochodu.

Zważywszy na powyższe okoliczności na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie, natomiast jego istotność jako niską, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby ograniczona.

2.1.10. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Na ceny rynkowe instrumentów finansowych wpływ mogą mieć ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem rozumiane jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogą mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Pozytywny lub negatywny wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne, czynniki społeczne takie jak: relacje z dostawcami, klientami, partnerami, przestrzeganie praw pracowniczych, zasad BHP oraz ocena funkcjonujących zasad ładu korporacyjnego mogą oddziaływać na postrzeganie emitentów instrumentów finansowych przez inwestorów, a tym samym stanowić czynniki wpływające na osiągane stopy zwrotu przez Fundusz.

Zważywszy na powyższe okoliczności na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie, natomiast jego istotność jako niską, gdyż 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 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 wysoką.

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 poprzez zbycie Certyfikatów na regulowanym rynku wtórnym, na którym zostaną wprowadzone Certyfikaty danej emisji oraz poprzez zbycie Certyfikatów na rynku wtórnym na podstawie zawartych między stronami transakcji umów cywilnoprawnych. 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, na którym 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 Statut.

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. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik, w przypadku gdy obowiązek pobrania podatku przez Fundusz będzie wynikał z obowiązujących przepisów prawa.

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 związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 (czternastu) 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 (siedmiu) 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 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia wniosku, a w przypadku gdy będzie on wymagał uzupełnień – od dnia jego uzupełnienia 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) opublikowanie lub udostępnienie zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedniego dokumentu informacyjnego, zatwierdzonego 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 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.

Niezależenie 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.

Odmowa dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW może mieć negatywny wpływ na postrzeganie Funduszu przez Uczestników lub potencjalnych Uczestników, co może skutkować zwiększonymi Wykupami Certyfikatów Inwestycyjnych.

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 zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach określonych Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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. Nadto Zarząd GPW zobligowany jest do zawieszenia obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zarząd GPW może także wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na rynku regulowanym, jeśli ich zbywalność stała się ograniczona, w przypadku zniesienia ich dematerializacji, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w przypadku wykluczenia ich z obrotu wskutek decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, a także w przypadkach wskazanych w Regulaminie 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.

Zawieszenie lub wykluczenie Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu prowadzić będzie do ograniczenia możliwości ich zbycia w inny sposób niż w drodze żądania ich wykupienia przez Fundusz. 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. Z uwagi na powyższe, inwestorzy powinni liczyć się z tym, że zawieszenie lub wykluczenie Certyfikatów z obrotu na GPW może negatywnie wpłynąć na efektywną zrealizowaną stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

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 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 Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo 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 (dziesięć) dni.

Zgodnie art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 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 Instrumentami Finansowymi, 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 Instrumentami Finansowymi, 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 wojną w Ukrainie

Istotną grupą czynników ryzyka mogących wpływać na wyniki finansowe Funduszu są skutki gospodarcze i polityczne agresji Rosji na Ukrainę, wśród których można wyodrębnić te bezpośrednie i natychmiastowe jak i - pośrednie i potencjalnie długotrwałe.

Do bezpośrednich czynników należy wzrost ryzyka geopolitycznego i spadek bezpieczeństwa inwestycji z perspektywy inwestora zagranicznego, mogący przełożyć się na zwiększenie spreadów kredytowych emitentów polskich i wzrost rynkowych stóp procentowych wolnych od ryzyka i w konsekwencji - na obniżenie wartości godziwej składników aktywów funduszu wycenianych przy użyciu tych parametrów rynkowych. Zmiany oceny ryzyka geopolitycznego przez rynki finansowe w wyniku dyskontowania bieżących informacji dotyczących ewentualnych eskalacji i deeskalacji konfliktu mogą przyczyniać się do podwyższonej zmienności wyceny składników funduszu. Konflikt zbrojny może także negatywnie oddziaływać na płynność instrumentów dłużnych w tym obligacji korporacyjnych i innych instrumentów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Pośrednio - i potencjalnie w dłuższym horyzoncie czasu - konflikt rosyjsko-ukraiński może przekładać się na kondycję finansową emitentów obligacji korporacyjnych znajdujących się w portfelu Funduszu poprzez: wpływ na obniżenie nastrojów konsumenckich i w konsekwencji spadek popytu na szereg dóbr, w tym środków trwałych i nieruchomości, zwiększenie prawdopodobieństwa długotrwałej inflacji i w rezultacie wyższych, i utrzymywanych przez dłuższy okres czasu stóp procentowych, a co za tym idzie spadek popytu w gospodarce, w tym na towary i usługi oferowane przez emitentów składników aktywów funduszu. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej emitentów może oddziaływać następnie na ich płynność finansową i zdolność do regulowania zobowiązań, co w dłuższym okresie może przekładać się na spadek wartości funduszu w wyniku konieczności restrukturyzacji zadłużenia i odpisania części ekspozycji (zmniejszenia ich wartości).

Na dzień zatwierdzenia prospektu w portfelu Funduszu nie ma lokat z bezpośrednią ekspozycją na kraje uczestniczące w konflikcie zbrojnym.
Emitent ocenia istotność oraz prawdopodobieństwo zmaterializowania się wskazanego ryzyka jako wysokie.

2.3.2. 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.

2.3.3. 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 osiągania satysfakcjonującej stopy zwrotu z Certyfikatów.

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

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: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Numer telefonu: 22 427 46 46
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: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Numer telefonu: +48 22 427 46 46
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:
Tomasz Gumkowski – Prezes Zarządu,
Sylwia Magott – Wiceprezes 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 informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Gumkowski
Prezes Zarządu

Sylwia Magott
Wiceprezes Zarządu

3.1.3. Firma Inwestycyjna

Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi
Nazwa: Noble Securities S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa
Numer telefonu: +48 12 422 31 00
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,
Wojciech Gąsowski – Prokurent.

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,
- umową o oferowanie certyfikatów inwestycyjnych oraz przyjmowania żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanych przez Towarzystwo,
- umową o sporządzenie części prospektu emisyjnego oraz świadczenie usługi maklerskiej oferowania instrumentów finansowych,
- umową o wykonywanie funkcji agenta emisji, sponsora emisji oraz agenta płatniczego dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
- umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
- umową o przechowywanie części aktywów funduszy inwestycyjnych,
- umową o prowadzenie rejestru akcjonariuszy Towarzystwa,
- umową o świadczenie usług maklerskich w zakresie wykonywania czynności animatora Emitenta na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

Dodatkowo w skład Rady Nadzorczej Firmy Inwestycyjnej oraz Towarzystwa wchodzi Pan Radosław Cichy pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Firmy Inwestycyjnej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Firma Inwestycyjna nie posiada wiedzy o istnieniu 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 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

Wojciech Gąsowski
Prokurent

3.2. Informacje od osób trzecich, raporty ekspertów oraz oświadczenia dotyczące Zatwierdzania 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: Mac Auditor spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (02-691), Obrzeżna 5/8p., wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000099338, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244, strona www: www.macauditor.pl.

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 2022 r. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres wskazany wyżej zostało podpisane 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 badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony 31 grudnia 2023 r. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres wskazany wyżej zostało podpisane przez: Natalia Dembek-Ślusarczyńska, biegły rewident, nr ewidencyjny 11307.

Mac Auditor 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 2024 r. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres wskazany wyżej zostało podpisane przez: Mariusz Świtulski, biegły rewident, nr ewidencyjny 244.

3.3.2. Dane biegłych rewidentów Towarzystwa

Grant Thornton 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 2022 r. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Paweł Zaczyński, biegły rewident, nr ewidencyjny 13290.

Grant Thornton 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 2023 r. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Paweł Zaczyński, biegły rewident, nr ewidencyjny 13290.

Mac Auditor 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 2024 r. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres wskazany wyżej zostało podpisane przez: Mariusz Świtulski, biegły rewident, nr ewidencyjny 244.

3.3.3. Zmiany biegłych rewidentów

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 Inwestycyjne będą papierami wartościowymi na okaziciela i będą zdematerializowane. Certyfikaty Inwestycyjne 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 Inwestycyjnych Funduszu 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 Inwestycyjne, 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.

Zamiarem Funduszu jest zarejestrowanie w depozycie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 53 – 63 pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty Inwestycyjne poprzednich serii, tj. ISIN PLOFOPR00019, pod warunkiem spełnienia wymogów do zarejestrowania Certyfikatów Inwestycyjnych 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 Inwestycyjnych serii 53 – 63 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 oraz dopuszczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich 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 Inwestycyjne 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 53,
2) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 54,
3) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 55,
4) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 56,
5) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 57,
6) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 58,
7) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 59,
8) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 60,
9) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 61,
10) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 62,
11) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 63.

Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych 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 wyżej wymienionych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

4.3. Daty emisji oraz procedura składania Zapisów

4.3.1. Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

Emisja Certyfikatów serii 53 odbędzie się w terminie od 27 czerwca 2025 roku do 14 lipca 2025 roku.
Emisja Certyfikatów serii 54 odbędzie się w terminie od 28 lipca 2025 roku do 12 sierpnia 2025 roku.
Emisja Certyfikatów serii 55 odbędzie się w terminie od 27 sierpnia 2025 roku do 12 września 2025 roku.
Emisja Certyfikatów serii 56 odbędzie się w terminie od 29 września 2025 roku do 14 października 2025 roku.
Emisja Certyfikatów serii 57 odbędzie się w terminie od 27 października 2025 roku do 12 listopada 2025 roku.
Emisja Certyfikatów serii 58 odbędzie się w terminie od 27 listopada 2025 roku do 11 grudnia 2025 roku.
Emisja Certyfikatów serii 59 odbędzie się w terminie od 29 grudnia 2025 roku do 15 stycznia 2026 roku.
Emisja Certyfikatów serii 60 odbędzie się w terminie od 27 stycznia 2026 roku do 11 lutego 2026 roku.
Emisja Certyfikatów serii 61 odbędzie się w terminie od 27 lutego 2026 roku do 13 marca 2026 roku.
Emisja Certyfikatów serii 62 odbędzie się w terminie od 27 marca 2026 roku do 15 kwietnia 2026 roku.
Emisja Certyfikatów serii 63 odbędzie się w terminie od 27 kwietnia 2026 roku do 13 maja 2026 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 aktualizującego, 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 10 (dziesięć) 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 podmiotu przyjmującego Zapisy, nie mogą obejmować więcej niż maksymalna liczba 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 pośredniczeniu 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/WEi dyrektywę 2011/61/UE, w szczególności Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 listopada 2024 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, 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 pośredniczeniu 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 kliencie firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Certyfikatów dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
c) jeśli w stosunku do danego klienta Certyfikaty znajdą się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy firm inwestycyjnych biorących udział w oferowaniu Certyfikatów nie będą oferować mu nabycia Certyfikatów;
d) w przypadku gdy Certyfikaty znajdą 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 Inwestycyjne przyjmowane będą w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl najpóźniej na 1 (jeden) 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. 4.3.1. niniejszego Prospektu.

Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:

- oświadczenie składającego zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi, w tym zasady przydziału Certyfikatów, Dokumentu zawierającego kluczowe informacje (KID) oraz kluczowe zasady obowiązujące inwestorów określone w formularzu Zapisu,
- wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne oraz Dyspozycje Deponowania mogą być składane w formie pisemnej w 2 (dwóch) egzemplarzach na formularzach zapisu udostępnianych w miejscach przyjmowania zapisów) lub w postaci elektronicznej, tj. w szczególności telefonicznie lub z wykorzystaniem Internetu, na warunkach obowiązujących u Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli Firma Inwestycyjna lub ten podmiot udostępnią 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.

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 Inwestycyjne 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 Inwestycyjne od dnia dokonania Zapisu do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz, przy czym osoba przestaje być związana Zapisem w przypadku niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

Z uwagi na przepisy Rozporządzenia Rady (UE) nr 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie (art. 5f) oraz Rozporządzenia Rady (UE) nr 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy (art. 1y), zgodnie z którymi zakazana jest sprzedaż denominowanych w euro zbywalnych papierów wartościowych wyemitowanych po dniu

12 kwietnia 2022 r. lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, które zapewniają ekspozycję na takie papiery wartościowe, odpowiednio jakimkolwiek obywatelom rosyjskim i białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji i Białorusi lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji i Białorusi, Fundusz informuje, co następuje. Mając na uwadze fakt, iż Fundusz może dokonywać w lokat w papiery wartościowe, o których mowa w zdaniu poprzednim od dnia 12 kwietnia 2022 r. certyfikaty inwestycyjne Funduszu nie są zbywane w/w wskazanym osobom i podmiotom (powyższe dotyczy także nabyć w ramach zlecenia konwersji jednostek uczestnictwa).

Zakaz, o którym mowa powyżej nie ma zastosowania:
- do obywateli państwa członkowskiego, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii w przypadku obywateli rosyjskich, oraz
- do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim, w przypadku obywateli białoruskich.

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, złożonym w obecności pracownika Towarzystwa, Firmy Inwestycyjnej lub innej osoby upoważnionej bądź w postaci elektronicznej opatrzonym kwalifikowanym podpisem elektronicznym zgodnie z art. 78^1 kodeksu cywilnego. 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 Rzecząpospolitą 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.

Dokument pełnomocnictwa pełnomocnik ma obowiązek przekazać 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 Inwestycyjnych serii 53 - 63 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 Inwestycyjne danej serii.

5. Podstawowe informacje

5.1. Kapitalizacja i zadłużenie

Na Dzień Wyceny przypadający na dzień 20 maja 2025 r. kapitał wpłacony Funduszu wynosi 519. 030. 703, 95 zł.
Na Dzień Wyceny przypadający na dzień 20 maja 2025 r. kapitał wypłacony Funduszu wyniósł 147.987.759,32 zł.
Na Dzień Wyceny przypadający na dzień 20 maja 2025 r. kapitalizacja Funduszu wyniosła 446.228.598,16 zł.

Emitent oświadcza, że na Dzień Wyceny przypadający na dzień 20 maja 2025 r. Fundusz nie posiadał:

- zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów,
- zaciągniętych oraz udzielonych pożyczek,
- 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 Rzeczpospolitej 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, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego oraz osoby zarządzające Towarzystwem.

Na dzień publikacji Prospektu Towarzystwu nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregokolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Współpraca ze wskazanymi podmiotami odbywać się bowiem będzie na podstawie umów, przepisów prawa oraz przy stosowaniu środków organizacyjnych i procedur wewnętrznych związanych z zarządzaniem konfliktami interesów obowiązujących u tych podmiotów.

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 inwestycji 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 perspektywy 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, jak i czynniki mające znaczenie dla globalnego bezpieczeństwa, w tym wojna handlowa prowadzona przez administrację USA wobec szeregu państw, w szczególności Chin oraz wydarzenia na Bliskim Wchodzie a także sytuacja za wschodnią granicą Polski, tj. na Białorusi i Ukrainie. 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 osiągane 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, 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 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,
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent: przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
Kraj siedziby: Polska
Adres siedziby statutowej: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 427 46 46;
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 (minimum dwuletni) 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.

Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo wniosło skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

Wyrokiem z dnia 21 grudnia 2021 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję o nałożeniu na Towarzystwo kary pieniężnej w wysokości 10 milionów złotych. Wyrok jest nieprawomocny. Komisja złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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, warranty 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 o Funduszach Inwestycyjnych 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.

Korelacje zabezpieczeń wystąpić mogą w ramach instrumentów tej samej klasy, przy czym dostrzegalną 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, warranty subskrypcyjne 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 Rzeczpospolitej 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 instytucje 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 6.4.2. 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 Fundusz 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 eskpozycję 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 prognozowanej 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 31.03.2025 r. wyniosły 27.453.016,00 zł. 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 wykonywanie funkcji Depozytariusza, w tym:
   a) wynagrodzenie z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu,
   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 wykonywanie funkcji Depozytariusza, inne niż wskazane w niniejszym punkcie oraz art. 27 ust. 1 pkt 14) Statutu);
   – łącznie, w wysokości do 0,2 (dwóch dziesiątych) % średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu rocznie oraz kwoty 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) poniżej, 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 1 000 000,00 (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 wykorzystywanym 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 250 000,00 (dwustu pięćdziesięciu 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 do wysokości 300 000,00 (trzystu tysięcy) złotych,
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 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) % w skali roku kalendarzowego i naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny, a jeżeli po ostatnim Dniu Wyceny miały miejsce przydziały rozumiane jako rejestracje nowych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych lub umorzenia certyfikatów, wówczas od dnia przydziału lub umorzenia naliczane jest od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny powiększonych o wartość przydziału lub odpowiednio pomniejszonych o wartość umorzeń.

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: NWAI Dom Maklerski S.A., 00-357 Warszawa, ul. Nowy Świat 64
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: Mac Auditor spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 02-691 Warszawa, ul. Obrzeżna 5 / 8p. 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
Towarzystwu nie są znane potencjalne konflikty interesów w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza, Sponsora Emisji, Firmę Inwestycyjną lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu poza wskazanymi poniżej.

NWAI Dom Maklerski S.A. świadczy na rzecz Towarzystwa/Funduszu usługę oferowania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, co w konsekwencji może skutkować powstaniem potencjalnego konfliktu interesów np. możliwość ujawnienia/wykorzystania informacji poufnej z dwóch rodzajów usług wewnątrz struktur organizacyjnych depozytariusza. NWAI Dom Maklerski S.A. wprowadził mechanizmy mitygujące niniejszy konflikt interesów.

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.

Towarzystwo identyfikuje typowe potencjalne konflikty interesów dla usługi świadczonej przez CVI Dom Maklerski sp. z o.o. na rzecz Funduszu np.:
- pełnienie przez CVI Trust (podmiot z grupy kapitałowej CVI Dom Maklerski sp. z o.o.) – funkcji administratora zabezpieczeń dla emisji obejmowanych przez Fundusz. Dzięki takiemu rozwiązaniu Fundusz jest w stanie sprawować lepszą kontrolę nad zabezpieczeniami przypadającymi obligatariuszom,
- pełnienie przez dyrektorów inwestycyjnych i innych pracowników CVI Dom Maklerski sp. z o.o. funkcji w zarządach i radach nadzorczych emitentów, a także podmiotów powiązanych z emitentami – w celu kontroli ich działalności. Dzięki

takiemu rozwiązaniu zarządzający sprawuje lepszą kontrolę nad emitentami, np. dzięki możliwości blokowania decyzji korporacyjnych oraz kontrolę nad rachunkami bieżącymi.

CVI Dom Maklerski sp. z o.o. wprowadził i stosuje mechanizmy mające na celu przeciwdziałanie powstaniu konfliktu interesów, w szczególności identyfikację oraz stosowanie środków organizacyjnych i procedur związanych z zarządzaniem konfliktami interesów.

CVI Dom Maklerski sp. z o.o. świadczy także usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi innych funduszy inwestycyjnych, zarówno zarządzanych przez Towarzystwo, jak i przez podmioty trzecie, co w konsekwencji może skutkować powstaniem potencjalnego konfliktu interesów np. w zakresie sposobu alokowania zawieranych transakcji pomiędzy fundusze zarządzane przez CVI DM. Ww. potencjalny konflikt interesów jest zarządzany poprzez przyjęcie przez CVI Dom Maklerski sp. z o.o. odpowiednich zasad alokacji transakcji pomiędzy funduszami.
W okresie sprawozdawczym Fundusz zawierał transakcje nabycia części składników lokat od innego funduszu zarządzanego rzez Towarzystwo. Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, zgodnie z regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie. W odniesieniu do takich transakcji Towarzystwo każdorazowo przeprowadzało odpowiednią analizę konfliktu interesów. W ocenie Zarządu Towarzystwa transakcje były zgodne z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie oraz zwykłą działalnością Funduszu i zawierane były z uwzględnieniem interesu uczestników obu funduszy, nie naruszającym tym samym interesu uczestników. Towarzystwo nie wyklucza tego typu transakcji w przyszłości.

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 o Funduszach Inwestycyjnych oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Zgodnie z art. 72b ust. 1 – 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych:

1) instrumenty finansowe będące papierami wartościowymi, stanowiące Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 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 Instrumentami Finansowymi, 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. 81l ust. 2 pkt 2) – 5) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

6.10.2. Dane Depozytariusza
Firma: NWAI Dom Maklerski S.A.
Siedziba: Warszawa
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
LEI: 259400JGZ4O6KXCGO285
Adres siedziby statutowej: ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 222 019 750
Strona internetowa: https://www.nwai.pl

NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna został zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000304374. Depozytariusz został utworzony i wpisany do Rejestru Handlowego na podstawie postanowienia Sądu z dnia 23 czerwca 2008 roku. Depozytariusz jest firmą inwestycyjną, posiadającą zezwolenie, o którym mowa w art. 71 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Funkcje Depozytariusza wykonuje na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

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, praz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
7) zapewnienie, aby WAN Funduszu oraz WANCI 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 7 marca 2023 roku pomiędzy NWAI Dom Maklerski a Funduszem, 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 nienależycie 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

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 (dwudziesty) dzień każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 20 (dwudziesty) dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 (dwudziestym) 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.

Od dnia 1 lipca 2021 roku zgodnie z zasadami określonymi w art. 28 ust. 7-15 Statutu składniki lokat Funduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2) w przypadku braku ceny, o której mowa w art. 28 ust. 7 pkt. 1) Statutu cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3) w przypadku braku ceny, o której mowa w art. 28 ust. 7 pkt. 1) i 2) Statutu, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu, rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w art. 28 ust. 9 pkt. 1) i 2) Statutu, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
   a) stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
   b) zakładana zmienność,
   c) spread kredytowy,
   d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu oraz modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w art. 32 Statutu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

W przypadku aktywów i zobowiązań Funduszu:
1) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 (dziewięćdziesiąt dwa) dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu, opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Funduszu są publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu, w aktywach netto Funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

6.11.1.2. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

Zgodnie z art. 29 ust. 1 Statutu, z zastrzeżeniem art. 30 Statutu, będą wyceniane następujące kategorie lokat notowanych na Aktywnym Rynku:
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) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Zgodnie z art. 29 ust. 2 Statutu, za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

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) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

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. 28 ust. 13 oraz art. 31 i art. 32 Statutu, w następujący sposób:
1) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 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 według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu;
5) Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
   a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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 Dłużnych Papierów Wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 (dziewięćdziesiąt dwa) dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:
      – jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania; wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
      – jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 8) poniżej i wykazywany będzie w księgach rachunkowych odrębnie; wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,
6) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe – w wartości godziwej wyznaczanej na podstawie zapisów art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu;
7) Instrumenty Pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, 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,
   c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8) waluty nie będące depozytami –po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
9) wierzytelności -w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu;
10) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

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.

6.11.1.4. Należności z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych

Zgodnie z art. 31 Statutu zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

6.11.1.5. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe

Zgodnie z art. 32 Statutu Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 (dziewięćdziesiąt dwa) dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

6.11.1.6. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

Zgodnie z art. 33 Statutu 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 w art. 33 ust. 1 Statutu, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego 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.

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 w sprawozdaniu Zarządu z działalności Emitenta, stanowiącym część sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2024 r., które zostało opublikowane w dniu 26 marca 2025 r. na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/SF_AFI_FDK%20Rentier%20FIZ_Y_2024.pdf

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

Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 ,6, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 46, 48, 49, 50, 51, 52. Łącznie wyemitowanych zostało 4.302.658 Certyfikatów Inwestycyjnych.

Do dnia Zatwierdzenia Prospektu Fundusz wykupił 1.166.380 Certyfikatów Inwestycyjnych.

W działalności Funduszu w latach 2016-2024 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 2022 Fundusz dokonał czterech odpisów wartości posiadanych w portfelu obligacji. Fundusz traktuje zrealizowane w ten sposób ryzyko inwestycyjne jako nieodzowny element prowadzonej działalności, znajdujący punktowo odzwierciedlenie w wycenie Funduszu.

W roku 2023 Fundusz dokonał zmiany podejścia do sposobu prezentacji odpisów aktualizacyjnych. W poprzednich okresach sprawozdawczych, jeżeli miały miejsce spadki wartości bieżącej głównie spowodowane zmianą parametrów rynkowych lub założeń odnośnie danych nieobserwowalnych używanych w modelach wycen a nie wynikających ze zmiany warunków emisji obligacji, Fundusz prezentował kwoty spadków jako wartość odpisów aktualizacyjnych. Po przeanalizowaniu dotychczasowego podejścia Fundusz podjął decyzję, że taka prezentacja jest nadmiarowa, ponieważ nie wynika wprost z obowiązujących przepisów i nie powinna mieć zastosowania do aktywów Funduszu wycenianych do wartości godziwej, dlatego począwszy od czwartego kwartału 2023 roku nie będzie stosowana.

W roku 2024 Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość aktywów 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, XIII 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
Kraj założenia: Polska
Adres siedziby: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Numer telefonu: +48 22 427 46 46
Adres poczty elektronicznej: biuro@noblefunds.pl
Adres strony internetowej: www.noblefunds.pl
Kod LEI: 259400ZOBJMHUE8BNK90

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
Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Getin Noble Bank S.A. w upadłości posiada bezpośrednio 160.635 akcji imiennych, co stanowi 83,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa oraz udziału w kapitale zakładowym Spółki.

8.2.2. Podmioty zależne Towarzystwa
Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada podmiotów zależnych. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, 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 wchodzą:

Tomasz Gumkowski – Prezes Zarządu
Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość. W 2007 roku otrzymał certyfikat CIA (Certified Internal Auditor) wydany przez The Insitute of Internal Auditors. Tytuł MBA (Executive Master of Buisness Administration) uzyskał w 2017 roku na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie. W latach 2002-2006 zdobywał doświadczenie w PKO/Credit Suisse Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. w obszarze operacji, obsługi klienta oraz zarządzania projektami. Z Noble Funds TFI S.A. związany od początku działalności spółki. Funkcję Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa pełnił od lipca 2021 r. do października 2022 r. Od listopada 2022 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa.

Sylwia Magott – Wiceprezes Zarządu
Absolwentka Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku zarządzanie finansami. Ukończyła podyplomowe studia rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. Posiada uprawienia 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 roku pełniła funkcję Członka Zarządu Towarzystwa. Od lipca 2021 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa.

Marcin Dec – Wiceprezes Zarządu
Marcin Dec jest związany z polskim rynkiem finansowym od ponad dwudziestu lat. Jest doktorem nauk społecznych w dziedzinie finanse i ekonomia, a także absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego oraz Uniwersytetu Oksfordzkiego. Posiada licencje i tytuły: doradcy inwestycyjnego (nr 180), Certified International Investment Analyst (CIIA), Professional Risk Manager (PRM), Certificate in Quantitative Finance (CQF). Zarządzał ryzykiem płynności, stóp procentowych, walutowym i kredytowym w bankach. Nadzorował prace zespołów obsługujących klientów skarbowych, kredytowych SME, deweloperów, zespołu odpowiedzialnego za sekurytyzację aktywów pracujących, obszaru bezpieczeństwa i ryzyka operacyjnego. Był członkiem kilku rad nadzorczych, a także wieloletnim przewodniczącym i wiceprzewodniczącym Komitetu Inwestycyjnego Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. Swoją karierę rozpoczynał jako dealer bonów i obligacji skarbowych w Banku Gdańskim w 1996 roku. Doświadczenie zdobywał także w funduszu emerytalnym jako zarządzający portfelem papierów skarbowych oraz w dwóch bankach jako zastępca i później dyrektor Departamentu Skarbu (Treasurer). Pracował także w Rabobank London na stanowisku Dyrektora Rynków Europy Środkowej i Wschodniej. Przez 7 lat był dyrektorem zarządzającym obszarem skarbu, a później członkiem zarządu nadzorującym między innymi ten obszar w Getin Noble Banku. Swoje doświadczenie zdobywał także w Kredobanku (grupa PKO BP) we Lwowie jako członek zarządu nadzorujący piony ryzyka, przewodniczący komitetów ALCO oraz kredytowego na poziomie centrali a także – ostatnio – w jednej z firm konsultingowych jako Senior Manager w dziale Financial Risk and Analytics. Od 2 sierpnia 2021 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka – Wiceprezes Zarządu
Absolwentka Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu na kierunku Zarządzanie, specjalności Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstw. Ukończyła studia podyplomowe Zarządzanie Wartością Firmy w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Związana z rynkiem finansowym od ponad 20 lat. Pracę zawodową rozpoczęła w 1999 roku w Domu Maklerskim BMT S.A., w swojej karierze pracowała w towarzystwach emerytalnych: Commercial Union BPH CU WBK S.A., Generali PTE S.A., MetLife PTE S.A., a także w towarzystwach funduszy inwestycyjnych AIG TFI S.A. i ING Investment Management S.A. W latach 2014-2022 zatrudniona była w Capital Partners TFI S.A., pełniąc funkcje zarządzające oraz wiceprezeski zarządu. Od października 2022 r. zatrudniona w Towarzystwie na stanowisku Dyrektora Działu Zarządzania Funduszami. Od 1 stycznia 2023 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Norbert Talarczyk - Wiceprezes Zarządu
Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, magister ekonomii ze specjalizacją „Inwestycje kapitałowe i strategie finansowe przedsiębiorstw". Doświadczenie zawodowe zdobywał głównie w branży finansowej, zarówno po stronie dystrybutora, jak i asset menadżera, pracując m.in. dla zagranicznych liderów z branży, takich jak Citibank, BlackRock i KBC Asset Management.

Wiedzę teoretyczną i praktyczną wykorzystywał we współpracy z krajowymi asset menadżerami jak SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych oraz ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych- gdzie w randze Członka Zarządu odpowiadał za rozwój dystrybucji detalicznej i emerytalnej. W ostatnim czasie odpowiadał za rozwój obszaru Inwestycji i Private Banking w Velo Bank S.A. W latach 2023 – 2025 Członek Zarządu ds. rozwoju dystrybucji i oferty produktowej w Q- Value S.A. Od 28 maja 2025 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Adresem miejsca pracy wszystkich członków Zarządu Towarzystwa jest adres Towarzystwa, tj. ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Zarządu Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję obejmującą 3 kolejne pełne lata obrotowe.

Obecna VI kadencja Zarządu Towarzystwa rozpoczęła się w dniu 1 lipca 2021 r. i zakończyła się 31 grudnia 2024 r.

Kadencje i mandaty poszczególnych członków Zarządu Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
Tomasz Gumkowski	01.07.2021 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2024 rok
Sylwia Magott	01.07.2021 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2024 rok
Marcin Dec	02.08.2021 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2024 rok
Joanna Kwiatkowska - Rulnicka	01.01.2023 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2024 rok
Norbert Talarczyk	28.05.2025 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2024 rok

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa.

8.3.2. Organy nadzorujące

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

W skład Rady Nadzorczej wchodzą:

Marcin Kubiczek – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca wykonywania pracy: ul Działkowa 8; 41-506 Chorzów

Kwalifikowany Doradca Restrukturyzacyjny, ekonomista, biegły skarbowy oraz biegły z zakresu wyceny przedsiębiorstw, niewypłacalności i odpowiedzialności karnej menedżerów. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach, Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie oraz Uczelni Łazarskiego w Warszawie. Wykładowca Uniwersytetu Jagiellońskiego, Akademii Leona Koźmińskiego i Uczelni Łazarskiego oraz Krajowej Szkoły Sądownictwa i Prokuratury z zakresu upadłości oraz restrukturyzacji. Członek American Bankruptcy Institute w Waszyngtonie oraz Krajowej Izby Doradców Restrukturyzacyjnych. Wiceprzewodniczący ds. edukacji i szkoleń INSO – Sekcji Prawa Upadłościowego i Restrukturyzacyjnego Instytutu Allerhanda. Autor licznych artykułów z zakresu restrukturyzacji i upadłości, współautor raportu o funkcjonowaniu przygotowanej likwidacji w Polsce.

Radosław Cichy – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca wykonywania pracy: ul Działkowa 8; 41-506 Chorzów

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Katowicach na kierunku Finanse i Bankowość. Ukończył podyplomowe studia Kontrola Finansowa i Audyt Wewnętrzny w Jednostkach Sektora Finansów Publicznych. Posiada licencje i tytuły: Biegłego Rewidenta (nr 12277), Doradcy Restrukturyzacyjnego (nr 1275), Dyplomowanego Księgowego (nr 726) oraz Certyfikat Księgowy (26186/2008), a także uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa.

W latach 2011-2016 związany z Jastrzębską Spółką Węglową S.A., gdzie odpowiedzialny był za sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jednej z największych grup kapitałowych notowanych na GPW w Warszawie.

W latach 2016-2021 współpracował z wiodącymi na polskim rynku kancelariami świadczącymi usługi w zakresie doradztwa restrukturyzacyjnego, a także prowadzącymi skomplikowane postępowania upadłościowe, w tym również instytucji finansowej – Twoja Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa, gdzie odpowiedzialny był m.in. za koordynację prac służb ekonomiczno-finansowych. Uczestniczył także w realizacji przez kancelarie usług w obszarach związanych z odpowiedzialnością członków zarządów za podejmowane decyzje gospodarcze (narażenie i wyrządzenie znacznej szkody majątkowej), jak również w zakresie oceny rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym uczestniczył w tworzeniu opinii w wielu złożonych sprawach gospodarczych, m.in. dotyczących instytucji finansowych: Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych, a także Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych.

Od 2021 r. sprawuje funkcję Dyrektora Biura, Głównego Księgowego Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., przy czym od 01/2022 r. jest również jej Prokurentem.

Posiada doświadczenie w radach nadzorczych spółek prawa handlowego, na dzień zatwierdzenia Prospektu zasiada w Radzie Nadzorczej Noble Securities S.A. pełniąc funkcję przewodniczącego.

Adrian Adamowicz – Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca wykonywania pracy: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Menadżer z ponad 25 letnim stażem w rolach prezesa, członka zarządu lub na stanowiskach kierowniczych w czołowych firmach asset management oraz bankach, takich jak PKO Bank Polski, Pioneer Investments, Axa i Esaliens. Specjalizuje się w obszarach

zarządzania sprzedażą i marketingiem, rozwoju produktów oraz restrukturyzacji biznesu. Od października 2022 r. jest członkiem zarządu Velobank S.A. odpowiedzialnym za bankowość detaliczną.
Jest absolwentem SGH w Warszawie oraz posiada dyplom Executive MBA wydany przez GFKM i Uniwersytet Gdański wspólnie z Rotterdam School of Management (Erasmus University).

Marek Przybylski – Członek Rady Nadzorczej
Adres miejsca wykonywania pracy: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz programu MBA University of Illinois at Urbana-Champaign Posiada licencję doradcy inwestycyjnego i tytuł CFA. Z rynkiem finansowym związany od 1995 roku. Ma bogate doświadczenie menedżerskie na rynku inwestycyjnym zdobyte w zarządach instytucji finansowych, komitetach inwestycyjnych i radach nadzorczych. W latach 1995 - 1998 związany z Creditanstalt Securities SA (a następnie CAIB Securities SA), gdzie pełnił funkcję analityka rynku akcji, a następnie Szefa Działu Analiz. W latach 1999 - 2022 związany z grupą Aviva Polska (wcześniej Commercial Union Polska), gdzie tworzył najpierw spółkę zarządzania aktywami, a następnie towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W obydwu spółkach zajmował stanowisko prezesa zarządu. W powyższych spółkach grupy Aviva nadzorował pion inwestycyjny, sprzedaż i marketing oraz sprawował ogólny zarząd. W funkcji inwestycyjnej był członkiem komitetów inwestycyjnych Aviva Polska i Aviva Litwa.
W grupie Aviva był członkiem rad nadzorczych Aviva Litwa (ubezpieczenia na życie i fundusze kapitałowe) i Aviva Luxembourg (agent transferowy).

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 Eksperci Majątkowi.

Piotr Żochowski – Członek Rady Nadzorczej
Adres miejsca wykonywania pracy: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Absolwent Wydziału Elektroniki i Technik Informacyjnych Politechniki Warszawskiej oraz Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej z tytułem MBA London Business School. Posiada tytuł CFA oraz ACCA. Z rynkiem finansowym związany od 1996 roku. Ma bogate doświadczenie menedżerskie zdobyte w instytucjach finansowych oraz jako członek rad nadzorczych. W latach 2011—2022 związany z PKO TFI, gdzie początkowo w latach 2011—2012 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za Sprzedaż, Operacje i Ryzyko, a następnie w latach 2012—2022 pełnił funkcję Prezesa Zarządu. W latach 2001—2010 sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu Pioneer Pekao TFI odpowiedzialnego za finanse. W latach 2002—2007 pełnił funkcję Regionalnego Dyrektora Finansowego Grupy Pioneer na obszar Europy Centralnej i Wschodniej. W latach 1996—1999 zatrudniony w Arthur Andersen jako audytor. Od 2023 członek Komisji Rewizyjnej CFA Society Poland.
W latach 2016—2022 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady IZFiA. Członek Rad Nadzorczych:

- Finat sp. z o. o. — Przewodniczący Rady Nadzorczej (maj 2011- wrzesień 2018)
  wiceprzewodniczący (wrzesień 2018 - wrzesień 2022)
- Bankowy Fundusz Leasingowy S.A. — Członek Rady Nadzorczej (październik 2010 - lipiec 2012),
- NETIA S.A. — Członek Rady Nadzorczej (kwiecień 2009 - czerwiec 2010),
- Platforma Mediowa Point Group S.A. — Członek Rady Nadzorczej (luty 2009- czerwiec 2010).

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję obejmującą 3 kolejne pełne lata obrotowe.

Obecna VII kadencja Rady Nadzorczej Towarzystwa rozpoczęła się w dniu 23 maja 2025 r. i zakończy się 31 grudnia 2028 r.

Kadencje i mandaty poszczególnych członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
Marcin Kubiczek	23.05.2025 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie za 2028 rok
Radosław Cichy	23.05.2025 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie za 2028 rok
Adrian Adamowicz	23.05.2025 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie za 2028 rok
Marek Przybylski	23.05.2025 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie za 2028 rok
Ewaryst Zagajewski	23.05.2025 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie za 2028 rok
Piotr Żochowski	23.05.2025 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie za 2028 rok

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa.

8.3.3. Zarządzający Aktywami Funduszu

Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI Domowi Maklerskiemu sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, począwszy 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: Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa
Tel.: +48 22 31 95 760
Adres strony internetowej: www.cvi.pl

Informacje zamieszczone na stronie internetowej www.cvi.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: Plac Europejski 2, 00-844 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 m.in. portfelami dwóch funduszy inwestycyjnych zamkniętych (Noble Fund Mezzanine FIZAN,, Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier FIZ) o łącznych aktywach w zarządzaniu przekraczających 1 mld złotych.
Komandytariusz oraz Prezes Zarządu komplementariusza spółki Credit Value Investments sp. z o.o. sp.k.

Marcin Leja
Adres miejsca pracy: Plac Europejski 2, 00-844 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 dwóch funduszy inwestycyjnych zamkniętych (Noble Fund Mezzanine FIZAN, Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier FIZ) o łącznych aktywach w zarządzaniu przekraczających 1 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 8.3. 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 komisarycznego lub likwidacji, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej lub funduszy zagranicznych, 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.

	Wysokość wynagrodzenia (w zł)
Wynagrodzenie wypłacone przez Towarzystwo członkom zarządu w 2024 r. (ogółem)	3.171.514
Wynagrodzenie wypłacone przez Towarzystwo członkom rady nadzorczej w 2024 r. (ogółem)	420.033
Wynagrodzenie wypłacone przez Towarzystwo zarządzającemu aktywami Funduszu w 2024 r. (ogółem)	1.477.560

Źródło: *opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa.*

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. Komitet audytu i Komitet 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) Adriana Adamowicza – Przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń,
2) Ewarysta Zagajewskiego,
3) Marcina Kubiczka.

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) Ewaryst Zagajewski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
2) Radosław Cichy,
3) Marek Przybylski.

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 Marek Przybylski.
Zarówno Pan Ewaryst Zagajewski oraz Marek Przybylski z 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 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 Radosław Cichy posiada licencje i tytuły: Biegłego Rewidenta (nr 12277), Doradcy Restrukturyzacyjnego (nr 1275), Dyplomowanego Księgowego (nr 726) oraz Certyfikat Księgowy (26186/2008), a także uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa.

W latach 2011-2016 związany z Jastrzębską Spółką Węglową S.A., gdzie odpowiedzialny był za sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jednej z największych grup kapitałowych notowanych na GPW w Warszawie.

Pan Marek Przybylski jest absolwentem Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz programu MBA University of Illinois at Urbana-Champaign. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego i tytuł CFA. Z rynkiem finansowym związany od 1995 roku. Ma bogate doświadczenie menedżerskie na rynku inwestycyjnym zdobyte w zarządach instytucji finansowych, komitetach inwestycyjnych i radach nadzorczych.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa są:

Akcjonariusz	Udział w głosach na WZ (%)
Getin Noble Bank S.A. w upadłości	83,43
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie S.A.	5,19

Źródło: Dane Towarzystwa

9.2. Podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu, w związku z ogłoszeniem w dniu 20 lipca 2023 r. upadłości Getin Noble Banku S.A. w upadłości 83,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa oraz udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa należy do masy upadłości Getin Noble Banku S.A. w upadłości. Syndykiem Getin Noble Bank S.A. w upadłości został wyznaczony Pan Marcin Kubiczek, zaś Kuratorem Getin Noble Bank S.A. w upadłości został ustanowiony Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

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 syndyk masy upadłości Getin Noble Bank S.A. w upadłości Pan Marcin Kubiczek.

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

W dniu 14 stycznia 2024 r. Syndyk masy upadłości Getin Noble Bank S.A. w upadłości zaprosił do negocjacji warunków nabycia od masy upadłości, akcji Towarzystwa posiadanych przez Syndyka masy upadłości Getin Noble Bank S.A. w upadłości tj. 160.635 akcji, co stanowi 83,43 % udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Syndyk masy upadłościowej Getin Noble Banku S.A. w upadłości oraz Idea BankuS.A. w upadłości wyłonił nabywcę dla pakietów akcji Towarzystwa. Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego VeloBank S.A. z siedzibą w Warszawie stanie się właścicielem 167.182 akcji stanowiących 86,83% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Z uwagi na powyższe, realizacja transakcji sprzedaży akcji Towarzystwa spowoduje 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 marca 2025 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 417 072 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (301 008 tys. zł, co odpowiadało 72,17% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 1 284 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 113 698 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 301 008 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

10 emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. 40 serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, 18 serii – w euro. Na dzień bilansowy 31 marca 2025 roku wartość bieżąca obligacji denominowanych w polskim złotym wyniosła 202 616 tys. zł. i stanowiła 48,58% Wartości Aktywów Netto Funduszu, natomiast wartość bieżąca obligacji denominowanych w euro wyniosła 98 392 tys. zł. i stanowiła 23,59% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym obejmującym pierwszy kwartał 2025 roku w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 5 serii obligacji wyemitowanych przez 5 emitentów o wartości nominalnej 28 023 tys. zł. oraz 2 300 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 16 924 tys. zł. oraz 165 tys. euro.

Według stanu na dzień 31 marca 2025 roku w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 58 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 57 emitentów oraz 1 seria akcji wyemitowanych przez 1 emitenta. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 11 643 tys. zł i stanowiła 2,79% Wartości Aktywów Netto Funduszu. 4 największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 43 684 tys. zł i stanowiły 10,47% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 31 marca 2024 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 237.425 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (202.471 tys. zł, co odpowiadało 85,28% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 9.376 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 13.999 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 202.471 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

Siedmiu emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści pięć serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, osiemnaście serii – w euro. Na dzień bilansowy 31 marca 2024 r. wartość bieżąca obligacji w polskim złotym wyniosła 139.520 tys. zł. i stanowiła 58,76%Wartości Aktywów Netto Funduszu, natomiast wartość bieżąca obligacji w euro wyniosła 62.951 tys. zł. i stanowiła 26,51% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym obejmującym pierwszy kwartał 2024 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 8 serii obligacji wyemitowanych przez 8 emitentów o wartości nominalnej 30.332 tys. zł. oraz 2.285 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 14.831 tys. zł. oraz 66 tys. euro.

Według stanu na dzień 31 marca 2024 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziły 63 serie obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 56 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 10 067 tys. zł i stanowiła 4,24% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 30.176 tys. zł i stanowiły 12,71% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 270 389 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (222 805 tys. zł, co odpowiadało 82,40% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 3 764 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 44 510 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 222 805 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

Siedmiu emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści pięć serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, piętnaście serii – w euro. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2024 r wartość bieżąca obligacji denominowanych w polskim złotym wyniosła 158 439 tys. zł. i stanowiła 58,60% Wartości Aktywów Netto Funduszu, natomiast wartość bieżąca obligacji denominowanych w euro wyniosła 64 366 tys. zł. i stanowiła 23,80% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym obejmującym drugi kwartał 2024 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 9 serii obligacji wyemitowanych przez 9 emitentów o wartości nominalnej 39 568 tys. zł. oraz 3 029 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 17 225 tys. zł. oraz 5 047 tys. euro.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2024 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 60 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 55 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 10 500 tys. zł i stanowiła 3,88% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 36 282 tys. zł i stanowiły 13,42% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 30 września 2024 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 306 532 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (229 528 tys. zł, co odpowiadało 74,88% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 5 980 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 71 793 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 229 528 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

Ośmiu emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści jeden serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, piętnaście serii – w euro. Na dzień bilansowy 30 września 2024 r. wartość bieżąca obligacji denominowanych w polskim złotym wyniosła 155 804 tys. zł. i stanowiła 50,83% Wartości Aktywów Netto Funduszu, natomiast wartość bieżąca obligacji denominowanych w euro wyniosła 73 724 tys. zł. i stanowiła 24,05% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym obejmującym trzeci kwartał 2024 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 3 serie obligacji wyemitowanych przez 3 emitentów o wartości nominalnej 4 300 tys. zł. oraz 3 625 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 8 950 tys. zł. oraz 1 321 tys. euro.

Według stanu na dzień 30 września 2024 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 56 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 54 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 10 779 tys. zł i stanowiła 3,52% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 36 090 tys. zł i stanowiły 11,77% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 352 435 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (280 879 tys. zł, co odpowiadało 79,70% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 1 964 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 70 524 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 280 879 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

10 emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. 40 serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, 17 serii – w euro. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. wartość bieżąca obligacji denominowanych w polskim złotym wyniosła 190 116 tys. zł. i stanowiła 53,94% Wartości Aktywów Netto Funduszu, natomiast wartość bieżąca obligacji denominowanych w euro wyniosła 90 763 tys. zł. i stanowiła 25,75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym obejmującym czwarty kwartał 2024 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 8 serii obligacji wyemitowanych przez 8 emitentów o wartości nominalnej 46 468 tys. zł. oraz 4 300 tys. Euro, a także objął akcje w ramach wykonania konwersji wierzytelności z obligacji w wyniku realizacji postępowania układowego. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 13 876 tys. zł. oraz 132 tys. euro.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 57 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 55 emitentów oraz 1 seria akcji wyemitowanych przez 1 emitenta. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 11 198 tys. zł i stanowiła 3,18% Wartości Aktywów Netto Funduszu. 4 największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 41 152 tys. zł i stanowiły 11,68% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 31 marca 2023 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 137.307 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (130.987 tys. zł, co odpowiadało 95,40% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 4.317 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 1.997 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 130.987 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

Trzech emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści dwie serie obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, szesnaście serii – w euro.

W okresie sprawozdawczym obejmującym pierwszy kwartał 2023 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 14 serii obligacji wyemitowanych przez 14 emitentów o wartości nominalnej 28.552 tys. zł. oraz 2.933 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 5.019 tys. zł. oraz 268 tys. euro. W okresie sprawozdawczym zapadła również udzielona przez Fundusz pożyczka pieniężna o wartości nominalnej 3.022 tys. zł.

Według stanu na dzień 31 marca 2023 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 58 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 51 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 6 215 tys. zł i stanowiła 4,53% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 18.619 tys. Zł i stanowiły 13,56% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 165.228 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (142.885 tys. zł, co odpowiadało 86,48% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 6 836 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 15.863 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 142.885 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

Trzech emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści cztery serie obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, szesnaście serii – w euro.

W okresie sprawozdawczym obejmującym drugi kwartał 2023 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 4 serie obligacji wyemitowanych przez 4 emitentów o wartości nominalnej 13.500 tys. zł. oraz 987 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 5,613 tys. zł. oraz 183 tys. euro.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 60 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 53 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 6 558 tys. zł i stanowiła 3,97% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 20.044 tys. zł i stanowiły 12,13% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 30 września 2023 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 181.561 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (164.135 tys. zł, co odpowiadało 90,40% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich

ekwiwalenty w wysokości 8.338 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 9.296 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 164.135 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

Czterech emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści pięć serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, siedemnaście serii – w euro.

Na dzień bilansowy 30 września 2023 r. wartość bieżąca obligacji w polskim złotym wyniosła 108.085 tys. zł. i stanowiła 59,53% Wartości Aktywów Netto Funduszu, natomiast wartość bieżąca obligacji w euro wyniosła 56.050 tys. zł. i stanowiła 30,87% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym obejmującym trzeci kwartał 2023 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 6 serii obligacji wyemitowanych przez 6 emitentów o wartości nominalnej 8.654 tys. zł. oraz 3.892 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 3.827 tys. zł. oraz 906 tys. euro.

Według stanu na dzień 30 września 2023 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziły 62 serie obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 55 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 6 836 tys. zł i stanowiła 3,77% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 24.716 tys. zł i stanowiły 13,61% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 210.371 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (185.641 tys. zł, co odpowiadało 88,24% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 8.361 tys. zł. oraz transakcje buy-sell back w wys. 16.999 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 185.641 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku.

Siedmiu emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści siedem serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, dziewiętnaście serii – w euro. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 r. wartość bieżąca obligacji w polskim złotym wyniosła 121.541 tys. zł. i stanowiła 57,77% Wartości Aktywów Netto Funduszu, natomiast wartość bieżąca obligacji w euro wyniosła 64.100 tys. zł. i stanowiła 30,47% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym obejmującym czwarty kwartał 2023 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 6 serii obligacji wyemitowanych przez 6 emitentów o wartości nominalnej 18.150 tys. zł. oraz 3.766 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 4.563 tys. zł. oraz 1.366 tys. euro.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 66 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 59 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 6.168 tys. zł i stanowiła 2,93% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 24.309 tys. zł i stanowiły 11,56% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 31 marca 2022 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 98.069 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (72.769 tys. zł, co odpowiadało 74,20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu) oraz transakcje reverse repo/buy-sell back w wysokości 20.941 tys. zł, a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 4.595 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 70.393 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz 2.376 tys. zł w obligacje spółek notowanych na aktywnym rynku.

Dwóch emitentów obligacji nabytych przez Funduszu posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, sześć serii – w euro.

W okresie sprawozdawczym obejmującym pierwszy kwartał 2022 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 12 serii obligacji wyemitowanych przez 12 emitentów o wartości nominalnej 26.910 tys. zł oraz 371 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 14.364 tys. zł i 7 tys. euro.

Według stanu na dzień 31 marca 2022 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 46 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 42 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 5.746 tys. zł i stanowiła 5,86% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 14.159 tys. zł i stanowiły 14,44% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 95.624 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (72.093 tys. zł, co odpowiadało 75,39% Wartości Aktywów Netto Funduszu) oraz transakcje reverse repo/buy-sell back w wysokości 20.999 tys. zł, a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 2.614 tys. zł. W ramach

inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 69.666 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz 2.427 tys. zł w obligacje spółek notowanych na aktywnym rynku.

Dwóch emitentów obligacji nabytych przez Funduszu posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści jeden serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, osiem serii – w euro.

W okresie sprawozdawczym obejmującym drugi kwartał 2022 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 6 serii obligacji wyemitowanych przez 6 emitentów o wartości nominalnej 6.000 tys. zł oraz 813 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 6.720 tys. zł i 50 tys. euro.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 49 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 45 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 4.819 tys. zł i stanowiła 5,04% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 12.853 tys. zł i stanowiły 13,44% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 30 września 2022 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 99 208 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (84.953 tys. zł, co odpowiadało 85,63% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 9.762 tys. zł. oraz udzielone pożyczki pieniężne w wys. 3.266 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 82.579 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz 2.374 tys. zł w obligacje spółek notowanych na aktywnym rynku.

Dwóch emitentów obligacji nabytych przez Funduszu posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści dwie serie obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, jedenaście serii – w euro.

W okresie sprawozdawczym obejmującym trzeci kwartał 2022 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 7 serii obligacji wyemitowanych przez 7 emitentów o wartości nominalnej 7.197 tys. zł oraz 1.687 tys. euro oraz udzielił pożyczki pieniężnej o wartości nominalnej 3.172 tys. zł. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 4.301 tys. zł i 14 tys. euro.

Według stanu na dzień 30 września 2022 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziły 53 serie obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 47 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 4.830 tys. zł i stanowiła 4,87% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 15.289 tys. zł i stanowiły 15,41% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 110.809 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w Dłużne Papiery Wartościowe (96.824 tys. zł, co odpowiadało 87,38% Wartości Aktywów Netto Funduszu), środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 2.584 tys. zł. oraz udzielone pożyczki pieniężne w wys. 3.146 tys. zł. W ramach inwestycji w Dłużne Papiery Wartościowe Fundusz alokował 94.378 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz 2.446 tys. zł w obligacje spółek notowanych na aktywnym rynku.

Dwóch emitentów obligacji nabytych przez Fundusz posiada swoją siedzibę poza Polską. Czterdzieści jeden serii obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, czternaście serii – w euro.

W okresie sprawozdawczym obejmującym czwarty kwartał 2022 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 5 serii obligacji wyemitowanych przez 4 emitentów o wartości nominalnej 4.000 tys. zł oraz 1.600 tys. euro oraz udzielił pożyczki pieniężnej o wartości nominalnej 3.022 tys. zł. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) bądź sprzedane obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 6.975 tys. zł.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 55 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 49 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 6.375 tys. zł i stanowiła 5,75% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 17.380 tys. zł i stanowiły 15,68% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W okresie sprawozdawczym obejmującym 2022 rok podjęto decyzję o dokonaniu trzech odpisów aktualizacyjnych wartość obligacji serii P wyemitowanych przez Kancelarię Medius S.A. w restrukturyzacji w kwocie 424 tys. zł z czego w pierwszym kwartale w kwocie 147 tys. zł, w trzecim kwartale w kwocie 91 tys. zł oraz w czwartym kwartale w kwocie 186 tys. zł, co stanowiło 0,39% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień bilansowy przypadający na 31 grudnia 2022 r.

Dodatkowo Fundusz dokonał w 2022 r. poniższych odpisów aktualizujących wartość aktywów Funduszu:
- obligacji serii A wyemitowanych przez Apartamenty Tuwima sp. z o.o. w kwocie 8 tysięcy zł, co stanowiło 0,01% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień bilansowy przypadających na 31.12.2022 r.,
- obligacji serii A wyemitowanych przez Energetyka Raków sp. z o.o. w kwocie 567 tysięcy zł, co stanowiło 0,52% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień bilansowy przypadających na 31.12.2022 r.,

– obligacji serii A1 wyemitowanych przez GHD Emitent 3 sp. z o.o. w kwocie 149 tysięcy zł, co stanowiło 0,14% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień bilansowy przypadających na 31.12.2022 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.

W roku 2023 r. nastąpiła zmiana prezentacji odpisów aktualizujących, co zostało szczegółowo opisane w pkt 7.2. Prospektu.

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:

1) badanie zgodności ze statutem Funduszu oraz przepisami prawa dokonywane jest w trakcie wstępnej weryfikacji transakcji przez analityka prowadzącego projekt;
2) w ramach analizy kredytowej dokonywana jest ocena (uwzględniając najistotniejsze 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, portfel zamówień lub ich perspektywy, ocena Zarządu (wiarygodność, skuteczność, realizacja założeń), moce produkcyjne a rzeczywista produkcja, kapitałochłonność, itp.)];
   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 zawartych 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;
3) 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.
4) 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):

Imperial Capital Pękowicka sp. z o.o. (obligacje serii C)

Imperial Capital Pękowicka sp. z o.o. jest spółką operacyjną prowadzącą inwestycję mieszkaniową przy ulicy Pękowickiej w Krakowie oraz jednocześnie emitentem obligacji Spółka jest częścią grupy Imperial Capital. Emisja jest poręczana przez spółkę matkę, tj. Imperial Capital sp. z o.o., która prowadzi mieszkaniową działalność deweloperską na terenie Krakowa (w segmencie popularnym). Emisja obligacji Imperial Capital Pękowicka sSp. z o.o. została przeprowadzona w grudniu 2023 r.

Skonsolidowane dane finansowe Imperial Capital sp. z o.o. na 31.12.2024 r. oraz na 31.12.2023 r.

Imperial Capital sp. z o.o.						
	Aktywa ogółem	**Kapitał własny**	**Zobowiązania finansowe**	**Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)**	**Przychody ze sprzedaży**	**Wynik netto**
Na dzień 31.12.2024 (za okres 12 miesięcy 2024 r.)	403,4	129,3	217,0	23,5	90,2	11,8
Na dzień 31.12.2023 (za okres 12 miesięcy 2023 r.)	360,1	121,0	177,7	36,6	186,0	64,1

Źródło: Imperial Capital sp. z o.o. (dane w mln zł), dane na dzień 31.12.2024 r. oraz na dzień 31.12.2023 r.

11 grudnia 2023 r. Fundusz objął część z 36-miesięcznej emisji obligacji serii C (obecna ekspozycja Funduszu na tą emisję wynosi ok. 9,5 mln zł nominału z 50,9 mln zł wartości nominalnej obligacji) służącej w głównej mierze do refinansowania zadłużenia wynikającego z obligacji serii B oraz do sfinansowania banku ziemi tego dewelopera.

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

a) Grupa Imperial Capital jest spółką inwestycyjną, kompleksowo realizującą projekty deweloperskie na krakowskim rynku mieszkaniowym (w segmencie popularnym) i biurowym. Grupa działa na rynku nieruchomości od 2015 r. Do tej pory Grupa zrealizowała kilka inwestycji mieszkaniowych na łącznie około 20 tys. PUM oraz jedną inwestycję biurową na 5,3 tys. GLA oraz jeden budynek handlowy na nieco ponad 2,1 tys. GLA. W ostatnich dwóch latach jednak znacznie zwiększyła swoją skalę, mając na dzień podejmowania decyzji inwestycyjnej w realizacji 13 tys. PUM a w banku ziemi planowane projekty mieszkaniowe na ok. 112 tys. PUM;
b) historyczna sytuacja bilansowa i płynnościowa Grupy Imperial Capital oraz ta zamodelowana w horyzoncie emisji kształtowała się na bezpiecznym poziomie a szacowane nadwyżki z realizowanych projektów z dużym buforem pokrywają zadłużenie Grupy;
c) szeroka oferta mieszkaniowa Grupy Imperial Capital pod względem liczby realizowanych projektów zlokalizowanych w coraz bardziej popularnych dzielnicach Krakowa;
d) wszystkie inwestycje mieszkaniowe realizowane przez Grupę Imperial Capital zlokalizowane w Krakowie, który jest jednym z ciekawszych rynków mieszkaniowych w Polsce;
e) szeroki pakiet zabezpieczeń – oparty o poręczenie spółki matki Imperial Capital sp. z o.o., hipoteki na gruntach w Krakowie o łącznej wycenie rynkowej znacznie przekraczającej wartość nominalną wyemitowanych obligacji. Struktura zabezpieczeń dodatkowo wsparta poręczeniem osobistym głównego udziałowca Grupy Imperial Capital.

GPM Videxus S.A. (obligacje serii X2)

GPM Vindexus S.A. jest spółką windykacyjną notowaną na GPW w Warszawie. Emisja obligacji GPM Vindexus S.A. została przeprowadzona w grudniu 2024 r.

Skonsolidowane dane finansowe GPM VIndexus S.A. na 30.09.2024 r. oraz na 31.12.2023 r.

GPM VIndexus S.A.

	Aktywa ogółem	Kapitał własny	Zobowiązania finansowe	Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	Przychody ze sprzedaży	Wynik netto
Na dzień 30.09.2024 (za okres 9 miesięcy 2024 r.)	397,5	269,8	102,6	0,7	76,8	14,1
Na dzień 31.12.2023 (za okres 12 miesięcy 2023 r.)	341,9	266,8	50,4	0,6	105,4	18,6

Źródło: GPM Vindexus S.A.(dane w mln zł), dane na dzień 30.09.2024 r. oraz na dzień 31.12.2023 r.

W grudniu 2024 r. Fundusz objął część z 60-miesięcznej emisji obligacji serii X2 (obecna ekspozycja Funduszu na tą emisję wynosi ok. 9,9 mln zł nominału z 30,0 mln zł wartości nominalnej obligacji) służącej w głównej mierze do refinansowania zadłużenia wynikającewynikającego z innych obligacji tego emitenta oraz do sfinansowania zakupu portfeli wierzytelności.

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

a) GPM Vindexus S.A. jest spółką windykacyjną, która działa na rynku od 1995 r. Spółka jest jedną z najdłużej działających firm windykacyjnych w kraju oraz jedną z największych w swojej branży;
b) historyczna sytuacja bilansowa i płynnościowa GPM VIndexus S.A. oraz ta zamodelowana w horyzoncie emisji kształtowała się na bezpiecznym poziomie a szacowane poziomy zadłużenia Grupy Emitenta znajdowały się na umiarkowanym poziomie na tle spółek porównawczych;
c) szeroki pakiet zabezpieczeń – oparty o oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC oraz o zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego zarządzanego przez Emitenta - o łącznej wycenie rynkowej znacznie przekraczającej wartość nominalną wyemitowanych obligacji.

Pajurei 3 Residence SA (obligacje serii A)

Pajurei 3 Residence SA to spółka operacyjna z rumuńskiej grupy deweloperskiej Intero Property Development posiadająca nieruchomość w Bukareszcie przy ulicy Pajurei 3, na której spółka ta realizuje mieszkaniową inwestycję deweloperską. W ramach całości prowadzonej inwestycji powstaną w pierwszej fazie 3 budynki na łącznie 87 mieszkań (ok. 7,4 tys. m2 PUM) i 147 miejsc postojowych. Emisja obligacji serii A Pajurei 3 Residence SA została przeprowadzona w grudniu 2024 r.

Jednostkowe dane finansowe Pajurei 3 Residence SA na 31.12.2024 r. oraz na 31.12.2023 r. przedstawiały się następująco:

Pajurei 3 Residence SA					
	Aktywa ogółem	Kapitał własny	Zobowiązania razem	Przychody ze sprzedaży	Wynik netto
Na dzień 31.12.2024 r. (za okres 12 miesięcy 2024 r.)	30,3	6,2	24,1	3,2	-0,8
Na dzień 31.12.2023 r. (za okres 12 miesięcy 2023 r.)	5,0	-0,6	5,5	0,0	-0,2

Źródło: Pajurei Residence SA (dane w mln EUR), dane na dzień 31.12.2024 r. oraz na dzień 31.12.2023 r.

Fundusz objął w grudniu 2024 r. 30 miesięczne, zabezpieczone obligacje serii A Pajurei Residence SA o wartości nominalnej wynoszącej 2,5 mln EUR. Emisja obligacji całej serii A opiewała na łączną wartość nominalną wynoszącą 16,0 mln EUR. Środki z emisji obligacji posłużyły na pokrycie części kosztów budżetowych inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Pajurei 3, spłatę pożyczek zabezpieczonych na nieruchomości przy ulicy Pajurei 3 oraz na pokrycie kosztów emisji i udzielenie pożyczki do Intero Property Development SRL na refinansowanie innej inwestycji w celu uzyskania zabezpieczenia na innej nieruchomości w Bukareszcie przy ulicy Bucurestii Noi Blvd.

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

a) doświadczony rumuński deweloper realizujący projekty mieszkaniowe w stolicy Rumunii i na jej obrzeżach;
b) projekt już w trakcie budowy (z ważnym PNB) oraz w trakcie komercjalizacji (z wysoką przedsprzedażą);
c) ciekawa lokalizacja inwestycji oddalona o ok. 3 minuty od stacji metra;

d) satysfakcjonująca struktura transakcji i zabezpieczeń, w tym szeroki pakiet zabezpieczeń oparty m.in. o hipotekę na nieruchomości, na której realizowana jest inwestycja przy ul. Pajurei 3 w Bukareszcie, hipotekę na nieruchomości przy ul. Bucurestii Noi Blvd również w Bukareszcie, zastaw i przewłaszczenie na udziałach Emitenta oraz Intero Property Development SRL, cesje z pożyczek właścicielskich, poręczenie osobiste właściciela.

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 20 maja 2025 r. wyniosła 147,67zł.

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 2024 r. wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta 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 26 marca 2025 r. na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/SF_AFI_FDK%20Rentier%20FIZ_Y_2024.pdf
Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres kończący się 31 grudnia 2023 r. wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta 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 27 marca 2024 r. na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/SF_AFI_FDK%20Rentier%20FIZ_Y_2023.pdf

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres kończący się 31 grudnia 2022 r. wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta 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 2023 r. na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/SF_AFI_FDK%20Rentier%20FIZ_Y_2022.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 2023 r., tj. nie wcześniej niż 16 miesięcy przed dniem Zatwierdzenia Prospektu.

10.5. Śródroczne i inne informacje finansowe

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, po dacie sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. zbadanego przez niezależnego biegłego rewidenta, Fundusz nie opublikował śródrocznych informacji finansowych.

Raport Funduszu za I kwartał 2025 r. został włączony do Prospektu przez odniesienie. Raport kwartalny za okres kończący się 31 marca 2025 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-1Q2025.pdf
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-1Q2025-zal1.pdf
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-1Q2025-zal2.pdf
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-1Q2025-zal3.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 niepochodzące ze sprawozdań finansowych
Na dzień Zatwierdzenia Prospektu dane finansowe niepochodzące 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.

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.

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 (dwudziestu jeden) 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:
1) za 2017 r. 4,81 zł na Certyfikat,
2) za 2018 r. 6,34 zł na Certyfikat,
3) za 2019 r. 3,73 zł na Certyfikat,
4) za 2020 r. 1,23 zł na Certyfikat.

Fundusz nie wypłacał dochodów w 2016 r. oraz w latach 2021 - 2024.

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 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 2024 r. wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.4. Prospektu.

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2023 r. wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.5. Prospektu.

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2022 r. wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.6. Prospektu.

11.1.1. Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Nie dotyczy. Towarzystwo nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

11.2. Śródroczne i inne informacje finansowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie sporządzało śródrocznych informacji finansowych według stanu na dzień przypadający po ostatnim dniu bilansowym, na które zostało sporządzone roczne sprawozdanie finansowe Towarzystwa, tj. po dniu 31 grudnia 2024 r.

11.2.1. Badanie historycznych informacji finansowych.

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

11.2.2. Informacje finansowe w prospekcie niepochodzące 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.

11.3. 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.

Zysk Towarzystwa za rok obrotowy 2021 i rok obrotowy 2022 został przeznaczony na utworzenie kapitału zapasowego Towarzystwa. Zysk Towarzystwa za rok obrotowy 2023 został podzielony na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Towarzystwa oraz na kapitał zapasowy Towarzystwa.

11.4. 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. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo wniosło skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrokiem z dnia 21 grudnia 2021 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję o nałożeniu na Towarzystwo kary pieniężnej w wysokości 10 milionów złotych. Wyrok jest nieprawomocny. Komisja złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Poza postępowaniem, o którym mowa powyżej, w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania przed organami sądowymi oraz arbitrażowymi, których stroną byłoby Towarzystwo, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Towarzystwa, jak również według wiedzy Emitenta nie ma postępowań, które mogłyby wystąpić, a które mogłyby mieć istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Emitenta lub Towarzystwa.

11.5. 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 Inwestycyjne 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 jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: www.kdpw.pl.

Certyfikatom Inwestycyjnym został nadany kod identyfikacyjny papierów wartościowych o numerze ISIN PLOFOPR00019. Zamiarem Funduszu jest zarejestrowanie w depozycie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 53 – 63 pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty Inwestycyjne poprzednich serii, pod warunkiem spełnienia wymogów do zarejestrowania Certyfikatów Inwestycyjnych nowych serii pod tym samym kodem ISIN.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, którymi będą Certyfikaty Inwestycyjne serii 53 - 63, 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 Inwestycyjne 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 zawrze umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji.

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa.
Powiązania Noble Securities S.A. z Funduszem oraz Towarzystwem zostały szczegółowo opisane w pkt 3.5.3 Prospektu.

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 53 - 63 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 1/2025/03/27 z dnia 27 marca 2025 roku zarząd Towarzystwa postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii 53 - 63 w ramach oferty publicznej, dopuszczeniu i wprowadzeniu certyfikatów inwestycyjnych serii 53 - 63 do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji i rejestracji certyfikatów inwestycyjnych serii 53 - 63 w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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.
W stosunku do Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji żądanie wykupu winno być złożone na formularzu udostępnionym przez członka konsorcjum dystrybucyjnego i powinno wskazywać co najmniej dane posiadacza Certyfikatów Inwestycyjnych, liczbę, serię Certyfikatów Inwestycyjnych oraz kod ISIN Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione, Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów.

W stosunku do Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku papierów wartościowych żądanie wykupu winno być złożone na formularzu udostępnionym przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na jakim zapisane są Certyfikaty i powinno wskazywać co najmniej dane posiadacza Certyfikatów Inwestycyjnych, liczbę, serię oraz kod ISIN Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione, Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy oraz instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku papierów wartościowych Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów;

W stosunku do Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunkach zbiorczych żądanie wykupu winno być złożone na formularzu udostępnionym przez podmiot prowadzący rachunek zbiorczy na jakim zapisane są Certyfikaty i powinno wskazywać co najmniej dane posiadacza Certyfikatów Inwestycyjnych, liczbę, serię oraz kod ISIN Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione, Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy oraz instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku zbiorczego podmiotu na rzecz którego prowadzony jest dany rachunek zbiorczy;

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. W stosunku do Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji, Sponsor Emisji dokonuje blokady Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji.

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.

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 za pośrednictwem agenta ds. płatności. 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, który rozumiany jest jako umożliwienie Uczestnikom składania żądań wykupu na dany Dzień Wykupu, Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu, zgodnie z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Obowiązków Informacyjnych. 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 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 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 wspomniane warunki. Rada Inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki opisane w ust.3 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 uchwala 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 należytym 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) Upłynie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do tego dnia Fundusz nie zawrze 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) upłynie 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., ul. Przyokopowa 33, 01-208 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. Odpowiedz na reklamacje powinna zostać udzielona bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 (trzydziestu) 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 niż 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 nieuwzględnienia roszczeń wynikających 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 10 (dziesięć) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczbę 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 przyjmowana Zapisów, powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne. Za niedokonanie pełnej wpłaty uznaje się również dokonanie wpłaty niepowiększonej 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 których 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 3 (trzech) 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 oraz Opłatę za Wydanie 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 niedojścia 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 12.6.3. powyżej.

W przypadku, gdy dokonano Zapisów ponad maksymalną wysokość określoną dla danej emisji, przydział dokonywany jest według zasad przyjętych w pkt 12.6.3. 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 dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR.

12.6.5. Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Warunkiem dojścia 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 nie może być niższa niż 100.000 zł.

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku zostanie przekazana niezwłocznie, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

W terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo przekaże informację o wynikach Oferty do publicznej wiadomości, na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Obowiązków Informacyjnych.

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.

Ponadto w związku z Rozporządzeniem Rady (UE) nr 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącym środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie (art. 5f) oraz Rozporządzeniem Rady (UE) nr 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy (art. 1y) oferta nie jest kierowana do podmiotów wskazanych w pkt 4.3.2. Prospektu.

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 Inwestycyjnych opisanych w Prospekcie, jak również Towarzystwo nie posiada wiedzy czy którykolwiek z tych podmiotów lub osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów Inwestycyjnych 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
Oferowane Certyfikaty Inwestycyjne nie podlegają podziałowi na transze.

12.7.3.3. Metody przydziału w przypadku nadsubskrypcji w transzach
Oferowane Certyfikaty Inwestycyjne 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 Inwestycyjne, 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 Inwestycyjnego 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
Oferowane Certyfikaty Inwestycyjne 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. Zawiadamianie o przydziale
Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Fundusz jest zobowiązany do przekazania raportu bieżącego, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Obowiązków Informacyjnych.

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 (siedem) 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 (siedem) 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 53 - 63 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: ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa
Numer telefonu: 22 244 13 03
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 zaangażowało agenta ds. płatności powierzając tę funkcję Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa.

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
Certyfikaty będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Oferowane Certyfikaty Inwestycyjne każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu zostaną zarejestrowane pod kodem ISIN, pod którym zarejestrowane zostały Certyfikaty Inwestycyjne poprzednich serii i będą notowane pod wspólnym kodem ISIN.

Oferowane Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii będą przedmiotem wniosku o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

W terminie 14 (czternastu) 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, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

12.10.2. Rynki, na których dopuszczono papiery wartościowe tej samej klasy
Dotychczas wyemitowane Certyfikaty zostały dopuszczone 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 53 - 63.

12.10.4. Informacje o animatorach obrotu

W dniu 13 października 2021 roku Fundusz zawarł z Noble Securities S.A. umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie wykonywania czynności animatora Emitenta na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

12.11. Działania stabilizujące
Towarzystwo nie zawarło umowy z żadnym podmiotem w sprawie pełnienia funkcji podmiotu stabilizującego notowania 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. Nadprzydział 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:

Koszty przeprowadzenia oferty:

Koszty sporządzenia Prospektu	brak
Koszty Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję*	ok. 25.638 zł

Koszty przeprowadzenie poszczególnych emisji:

	Certyfikaty Inwestycyjne serii 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63	
	Przy założeniu dojścia do skutku emisji oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii w minimalnej wielkości	Przy założeniu dojścia do skutku emisji oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii w maksymalnej wielkości
Koszty KDPW**	4.920 zł	ok. 54.867 zł
Koszty GPW***	7.500 zł	ok. 32.379 zł
Wynagrodzenie za świadczenie usługi Pośrednika Rejestracyjnego	1.230 zł	
Razem	13.650 zł	ok. 88.476 zł

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa, Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (Tabela opłat), Regulaminu GPW (Opłaty giełdowe pobierane od emitentów papierów wartościowych). Dane szacunkowe. Powyższe wartości mogą ulegać zmianie w zależności od wartości emisyjnej Certyfikatów. Do wyliczeń przyjęto kurs Certyfikatu z dnia 22 maja 2025 r., tj. 148,69 zł.

** równowartość 6.000 euro w złotych polskich według średniego kursu EUR ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roboczy roku poprzedzającego rok kalendarzowy, w którym została wydana przez KNF decyzja ws. zatwierdzenia Prospektu tj. na dzień 31 grudnia 2024 r.*

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

**** Opłata za wprowadzenie do obrotu pozostałych instrumentów finansowych emitenta, którego instrumenty tego samego rodzaju i oznaczone tym samym kodem ISIN są notowane na giełdzie. Opłata stała 4.500 zł oraz opłata od wartości emisyjnej (sprzedaży) 0,0075%, jednak nie mniej niż 3.000 zł i nie więcej niż 34.000 zł. Kwota opłaty zostanie ustalona po wprowadzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do obrotu.*

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.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu liczba Certyfikatów dotychczas wyemitowanych i nieumorzonych (niewykupionych) wynosi 3.136.278.

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

seria	1 i 6 10-17 20-52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63
1 i 6 10-17 20-52	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
53	99,8%	0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
54	99,7%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
55	99,5%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-
56	99,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-	-
57	99,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-
58	99,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-	-

59	98,9%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-	-
60	98,7%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-	-
61	98,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-	-
62	98,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	-
63	98,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa (założenia: aktualna liczba Certyfikatów – 3.136.278; minimalna wielkość emisji – 5.000 Certyfikatów).

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

seria	1 i 6 10-17 20-52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63
1 i 6 10-17 20-52	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
53	55,6%	44,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
54	38,5%	30,7%	30,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
55	29,5%	23,5%	23,5%	23,5%	-	-	-	-	-	-	-	-
56	23,9%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	-	-	-	-	-	-	-
57	20,1%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%	16,0%	-	-	-	-	-	-
58	17,3%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	-	-	-	-	-
59	15,2%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	-	-	-	-
60	13,6%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	-	-	-
61	12,2%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	-	-
62	11,1%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	-
63	10,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Towarzystwa (założenia: aktualna liczba Certyfikatów – 3.136.278; maksymalna wielkość emisji – 2.500.000 Certyfikatów).

13. Informacje dodatkowe

13.1. Aktywa

13.1.1. Wyemitowane Certyfikaty

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Fundusz wyemitował łącznie 4.302.658 Certyfikatów, o łącznej wartości 540.599.876,15 zł z których wszystkie zostały w pełni opłacone, w tym:

Seria Certyfikatów	Liczba Certyfikatów	Wartość netto emisji Certyfikatów
1	100 000	10 000 000,00 zł
6	600 000	61 632 000,00 zł
10	31 348	3 356 116,88 zł
11	24 882	2 699 448,18 zł
12	7 662	831 403,62 zł
13	37 598	4 086 902,60 zł
14	27 013	2 909 570,23 zł
15	53 221	5 708 484,46 zł
16	10 346	1 109 918,88 zł
17	32 489	3 503 288,87 zł
20	14 480	1 536 617,60 zł
21	16 476	1 794 565,92 zł
22	7 092	778 843,44 zł
23	5 918	672 284,80 zł
24	40 685	4 715 391,50 zł
25	27 754	3 277 469,86 zł

26	151 488	18 158 866,56 zł
27	139 389	16 845 160,65 zł
28	83 917	9 994 514,70 zł
29	48 588	5 910 244,32 zł
30	103 219	12 682 518,53 zł
31	177 964	21 978 554,00 zł
32	144 393	18 095 330,76 zł
33	152 431	19 151 430,84 zł
34	99 406	12 686 193,72 zł
35	117 980	14 991 718,60 zł
36	42 526	5 446 730,08 zł
37	99 979	12 964 276,93 zł
38	192 521	25 233 727,47 zł
39	152 998	20 200 325,94 zł
40	110 414	14 730 331,74 zł
41	121 580	16 262 540,80 zł
42	182 247	24 548 670,90 zł
43	87 137	11 891 586,39 zł
44	83 028	11 417 180,28 zł
45	183 122	25 263 511,12 zł
46	66 226	9 209 387,56 zł
47	43 081	6 037 802,15 zł
48	125 773	17 770 467,17 zł
49	183 510	26 207 063,10 zł
50	62 917	9 085 214,80 zł
51	162 600	23 655 048,00 zł
52	147 260	21 569 172,20 zł

Emisje Certyfikatów serii 2 oraz 18 nie doszły do skutku. Emisje Certyfikatów serii 3-5 oraz Certyfikatów serii 7-9 oraz serii 19 zostały odwołane.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.
Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Fundusz wykupił 1.166.380 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 w przyszłości stanie się przedmiotem opcji. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

13.1.7. Terminy i wartość dotychczasowych emisji Certyfikatów

Seria Certyfikatów	Data rozpoczęcia emisji Certyfikatów	Data zakończenia emisji Certyfikatów	Liczba przydzielonych Certyfikatów	Kwota przydziału netto
1	27.05.2016 r.	03.06.2016 r.	100 000	10 000 000,00 zł
6	27.03.2017 r.	10.04.2017 r.	600 000	61 632 000,00 zł
10	28.06.2021 r.	12.07.2021 r.	31 348	3 356 116,88 zł
11	27.07.2021 r.	10.08.2021 r.	24 882	2 699 448,18 zł
12	27.08.2021 r.	10.09.2021 r.	7 662	831 403,62 zł
13	27.09.2021 r.	11.10.2021 r.	37 598	4 086 902,60 zł

14	27.10.2021 r.	10.11.2021 r.	27 013	2 909 570,23 zł
15	29.11.2021 r.	13.12.2021 r.	53 221	5 708 484,46 zł
16	27.12.2021 r.	10.01.2022 r.	10 346	1 109 918,88 zł
17	27.01.2022 r.	10.02.2022 r.	32 489	3 503 288,87 zł
20	27.07.2020 r.	10.08.2022 r.	14 480	1 536 617,60 zł
21	29.08.2022 r.	12.09.2022 r.	16 476	1 794 565,92 zł
22	27.09.2022 r.	10.10.2022 r.	7 092	778 843,44 zł
23	27.10.2022 r.	10.11.2022 r.	5 918	672 284,80 zł
24	28.11.2022 r.	12.12.2022 r.	40 685	4 715 391,50 zł
25	27.12.2022 r.	10.01.2023 r.	27 754	3 277 469,86 zł
26	27.01.2023 r.	10.02.2023 r.	151 488	18 158 866,56 zł
27	27.02.2023 r.	13.03.2023 r.	139 389	16 845 160,65 zł
28	27.03.2023 r.	11.04.2023 r.	83 917	9 994 514,70 zł
29	27.04.2023 r.	10.05.2023 r.	48 588	5 910 244,32 zł
30	29.05.2023 r.	31.05.2023 r.	103 219	12 682 518,53 zł
31	27.06.2023 r.	10.07.2023 r.	177 964	21 978 554,00 zł
32	27.07.2023 r.	10.08.2023 r.	144 393	18 095 330,76 zł
33	28.08.2023 r.	11.09.2023 r.	152 431	19 151 430,84 zł
34	27.09.2023 r.	10.10.2023 r.	99 406	12 686 193,72 zł
35	27.10.2023 r.	10.11.2023 r.	117 980	14 991 718,60 zł
36	27.11.2023 r.	11.12.2023 r.	42 526	5 446 730,08 zł
37	27.12.2023 r.	10.01.2024 r.	99 979	12 964 276,93 zł
38	29.01.2024 r.	12.02.2024 r.	192 521	25 233 727,47 zł
39	27.02.2024 r.	11.03.2024 r.	152 998	20 200 325,94 zł
40	27.03.2024 r.	15.04.2024 r.	110 414	14 730 331,74 zł
41	29.04.2024 r.	17.05.2024 r.	121 580	16 262 540,80 zł
42	27.06.2024 r.	16.07.2024 r.	182 247	24 548 670,90 zł
43	29.07.2024 r.	14.08.2024 r.	87 137	11 891 586,39 zł
44	27.08.2024 r.	13.09.2024 r.	83 028	11 417 180,28 zł
45	27.09.2024 r.	10.10.2024 r.	183 122	25 263 511,12 zł
46	28.10.2024 r.	12.11.2024 r.	66 226	9 209 387,56 zł
47	27.11.2024 r.	10.12.2024 r.	43 081	6 037 802,15 zł
48	27.12.2024 r.	15.01.2025 r.	125 773	17 770 467,17 zł
49	27.01.2025 r.	14.02.2025 r.	183 510	26 207 063,10 zł
50	27.02.2025 r.	10.03.2025 r.	62 917	9 085 214,80 zł
51	27.03.2025 r.	10.04.2025 r.	162 600	23 655 048,00 zł
52	29.04.2025 r.	12.05.2025 r.	147 260	21 569 172,20 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.

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 Rzeczpospolitej 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 osiągania,
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

Dochody z tytułu odpłatnego zbycia lub umorzenia, odkupienia oraz wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych

Osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

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 (sto osiemdziesiąt trzy) 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) oraz z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób Certyfikatów Inwestycyjnych wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych przychodów nad kosztami uzyskania tego przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia/umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych organ podatkowy określa 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 (w ramach źródła kapitały pieniężne).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia albo umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych 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 Certyfikatów Inwestycyjnych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku Certyfikatów Inwestycyjnych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia albo umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników.

Po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia lub umorzenia Certyfikatów zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

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.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia lub z umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany ze źródła kapitały pieniężne. Strata poniesiona z tytułu zbycia lub umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie lub umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich zbycia lub umorzenia powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

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 lub umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom opodatkowania, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej.

Dochody ze świadczeń otrzymanych z dochodów Funduszu, wypłacanych bez umarzania, odkupywania, wykupywania albo unicestwiania w inny sposób Certyfikatów Inwestycyjnych

Osoby fizyczne mające 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, od dochodów osób fizycznych ze świadczeń otrzymanych z dochodów funduszu kapitałowego, jeżeli statut przewiduje wypłaty z tych dochodów jego uczestnikom bez umarzania odkupywania, wykupywania albo unicestwiania w inny sposób tytułów uczestnictwa w takim funduszu, pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19%.

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 zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek w zakresie dochodu ze świadczeń otrzymanych z dochodów funduszu kapitałowego, jeżeli statut przewiduje wypłaty z tych dochodów jego uczestnikom bez umarzania, odkupywania, wykupywania albo unicestwiania w inny sposób tytułów uczestnictwa, 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 ze świadczeń otrzymanych z dochodów funduszu kapitałowego, jeżeli statut przewiduje wypłaty z tych dochodów jego uczestnikom bez umarzania, odkupywania, wykupywania albo unicestwiania w inny sposób tytułów uczestnictwa są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane.

Dochodów ze świadczeń otrzymanych dochodów funduszu kapitałowego, jeżeli statut przewiduje wypłaty z tych dochodów jego uczestnikom bez umarzania, odkupywania, wykupywania albo unicestwiania w inny sposób tytułów uczestnictwa, 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 ze świadczeń otrzymanych z dochodów funduszu kapitałowego, jeżeli statut przewiduje wypłaty z tych dochodów jego uczestnikom bez umarzania, odkupywania, wykupywania albo unicestwiania w inny sposób tytułów uczestnictwa w takim funduszu 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.

Osoby fizyczne nieposiadające 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.

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 ze świadczeń otrzymanych z dochodów funduszu kapitałowego, jeżeli statut przewiduje wypłaty z tych dochodów jego uczestnikom bez umarzania, odkupywania, wykupywania albo unicestwiania w inny sposób tytułów uczestnictwa w takim funduszu 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).

W przypadku, gdy Uczestnikiem Funduszu jest osoba prawna, dochód tego podmiotu z tytułu udziału oraz odpłatnego zbycia Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu podlega obowiązkowi podatkowemu i będzie opodatkowany na zasadach określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Dochód osoby prawnej podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych, a podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 oraz 26 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu uczestnictwa w Funduszu na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju stosujących szkodliwą konkurencję podatkową wymienionym w rozporządzeniu Ministra właściwego do spraw finansów publicznych, po stronie płatnika powstaje obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty. Obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty powstaje również po stronie płatnika w przypadku wypłaty z tytułu dochodów Funduszu, gdy statut przewiduje możliwość wypłaty dochodów lub zysków Funduszu bez wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych.

W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego pomocne i przydatne jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

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 Rzeczpospolitej 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, podatkowi 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 funduszów 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 (czternastu) 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, podatkowi 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 jakiej 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 (czternastu) 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, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie 6 (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 Rzeczpospolitej 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 podatkowi 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 o Funduszach Inwestycyjnych 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 16 sierpnia 2019 roku Fundusz zawarł z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-838) przy ul. Prostej 67, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651, umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji, sponsora emisji oraz agenta płatniczego.
3. Dnia 13 października 2021 roku Funduszu zawarł z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-838) przy ul. Prostej 67, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651, umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie wykonywania czynności animatora Emitenta na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4. Dnia 7 marca 2023 roku Fundusz zawarł z NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-357) przy ul. Nowy Świat 64, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304374, umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.
5. Dnia 17 kwietnia 2025 r. Fundusz zawarł z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-838) przy ul. Prostej 67, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651, umowę o sporządzenie części prospektu emisyjnego oraz świadczenie usługi maklerskiej oferowania instrumentów finansowych.

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. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Getin Noble Bank S.A. w upadłości posiada bezpośrednio 160.635 akcji imiennych co stanowi 83,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa oraz udziału w kapitale zakładowym Spółki.

13.7. Informacje przekazywane na podstawie Rozporządzenia 2019/2088 oraz Rozporządzenia 2020/852

Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przez ryzyka dla zrównoważonego rozwoju rozumie się sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji dokonywanych przez Fundusz.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są uwzględniane w przeprowadzanych analizach finansowych, regulacyjnych i prawnych emitentów instrumentów finansowych, jak również na poziomie zarządzania całym portfelem Funduszu.

Ryzyka związane ze zrównoważoną działalnością, w tym ryzyka klimatyczne mogą mieć znaczący wpływ na osiągane stopy zwrotu z instrumentów finansowych. Jednocześnie inwestycje charakteryzujące się niższymi wskaźnikami oceny pod kątem ich wpływu na czynniki środowiskowe, społeczne lub dotyczące ładu korporacyjnego nie muszą osiągać niższych stóp zwrotu od inwestycji lepiej ocenianych pod kątem tych czynników. Ponadto ze względu na ograniczoną dostępność danych, będących podstawą oceny wpływu ryzyk związanych ze zrównoważoną działalnością, a także trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji tych ryzyk nie jest możliwe określenie stopnia oraz prawdopodobieństwa ich wpływu na osiągane przez Fundusz stopy zwrotu

13.8.Dostępne dokumenty

Załącznikami do Prospektu są:

a) Statut Funduszu,
b) definicje i skróty,
c) wykaz informacji włączonych o Prospektu przez odniesienie,

d) sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata 2021 -2023.

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 Firmy Inwestycyjnej (https://noblesecurities.pl/o-nas/oddzialy) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie powołane, z tym zastrzeżeniem, że lista POK może zostać zaktualizowana po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów na daną serię Certyfikatów poprzez dodanie do niej nowych POK. 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 Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego,
6) Dokument zawierający kluczowe informacje (KID).

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, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Alternatywny System Obrotu - system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Certyfikaty, 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 – NWAI Dom Maklerski 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 0000304374, NIP 5252423576.

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.

Dyspozycja 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.

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, ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa, będąca firmą inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII 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 o Funduszach Inwestycyjnych.

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.

Dokument zawierający kluczowe informacje (KID) – 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.

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 Firmy Inwestycyjnej lub Punkt Obsługi Klientów innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Procedura „pre-pack” – instytucja przygotowanej likwidacji, procedura uregulowana przez przepisy Ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe z późn. zm.

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 2019/2088 - rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz. Urz. UE L nr 317 z 9.12.2019 r., ze zm.),

Rozporządzenie 2020/852 – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2020/852 w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz. Urz. UE L nr 198 z 22.06.2020 r. ze zm.)

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.

Rozporządzenie w Sprawie Obowiązków Informacyjnych – rozporządzenie 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.

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 lub Ustawa – 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 sytemu 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 2024 wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta: https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/SF_AFI_FDK%20Rentier%20FIZ_Y_2024.pdf
2) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2023 wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta: https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/SF_AFI_FDK%20Rentier%20FIZ_Y_2023.pdf
3) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2022 wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta: https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/SF_AFI_FDK%20Rentier%20FIZ_Y_2022.pdf
4) Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za rok 2024, stanowiące część sprawozdania finansowego Funduszu: https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/SF_AFI_FDK%20Rentier%20FIZ_Y_2024.pdf
5) Raport kwartalny Funduszu za I kw. 2025 r. wraz z załącznikami (dane nieaudytowane):
   https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-1Q2025.pdf
   https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-1Q2025-zal1.pdf
   https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-1Q2025-zal2.pdf
   https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-1Q2025-zal3.pdf

14.3.Statut Funduszu

STATUT
Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
obowiązujący od 27.03.2025 r.

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 FIZ".
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 znacznie:

Aktywa Funduszu, Aktywa	Oznacza mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestnika, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
Aktywa Płynne	Oznacza mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, depozyty bankowe i waluty,
Aktywny Rynek	Oznacza rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
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 NWAI Dom Maklerski 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:

	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.
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	Oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczoną jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych

Inwestycyjny	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. Przyokopowa 33, 01-208 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
4. w Warszawie, Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa, wpisanemu do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000424707, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.
5. 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.
6. 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 wznawia 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 uchwala 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

1. Funkcję Depozytariusza Funduszu pełni NWAI Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowy Świat 64 (00-357 Warszawa).
2. Depozytariusz wykonuje obowiązki określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu Aktywów Funduszu oraz prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.
3. Umowa, o której mowa w ust. 2 nie ogranicza obowiązków oraz zakresu odpowiedzialności Depozytariusza określonych w Ustawie.
4. Depozytariusz działa, niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników.
5. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych. W przypadku utraty Aktywów Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi takie samo Aktywo Utrzymywane, w tym taki sam instrument finansowy, albo kwotę odpowiadającą ich wartości.
6. Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata danego składnika aktywów nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

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 któregokolwiek 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. (skreślony).
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 serii3 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.
22. W ramach emisji Certyfikatów serii 19 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 19 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 19. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 19 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 19 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 19 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.

23. W ramach emisji Certyfikatów serii 20 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 20 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 20. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 20 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 20 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 20 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
24. W ramach emisji Certyfikatów serii 21 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 21 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 21. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 21 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 21 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 21 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
25. W ramach emisji Certyfikatów serii 22 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 22 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 22. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 22 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 22 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 22 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
26. W ramach emisji Certyfikatów serii 23 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 23 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 23. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 23 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 23 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 23 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
27. W ramach emisji Certyfikatów serii 24 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 24 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 24. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 24 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 24 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 24 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
28. W ramach emisji Certyfikatów serii 25 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 25 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 25. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 25 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 25 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 25 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
29. W ramach emisji Certyfikatów serii 26 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 26 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 26. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 26 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 26 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 26 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.

30. W ramach emisji Certyfikatów serii 27 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 27 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 27. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 27 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 27 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 27 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
31. W ramach emisji Certyfikatów serii 28 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 28 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 28. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 28 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 28 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 28 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
32. W ramach emisji Certyfikatów serii 29 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 29 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 29. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 29 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 29 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 29 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
33. W ramach emisji Certyfikatów serii 30 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 30 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 30. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 30 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 30 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 30 w terminie do dnia 20 czerwca 2023 roku.
34. W ramach emisji Certyfikatów serii 31 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 31 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 31. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 31 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 31 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 31 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
35. W ramach emisji Certyfikatów serii 32 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 32 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 32. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 32 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 32 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 32 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.

36. W ramach emisji Certyfikatów serii 33 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 33 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 33. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 33 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 33 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 33 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
37. W ramach emisji Certyfikatów serii 34 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 34 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 34. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 34 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 34 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 34 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
38. W ramach emisji Certyfikatów serii 35 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 35 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 35. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 35 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 35 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 35 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
39. W ramach emisji Certyfikatów serii 36 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 36 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 36. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 36 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 36 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 36 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
40. W ramach emisji Certyfikatów serii 37 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 37 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 37. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 37 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 37 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 37 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
41. W ramach emisji Certyfikatów serii 38 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 38 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 38. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 38 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 38 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 38 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
42. W ramach emisji Certyfikatów serii 39 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 39 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 39. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 39 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 39 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 39 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.

43. W ramach emisji Certyfikatów serii 40 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 40 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 40. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 40 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 40 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 40 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
44. W ramach emisji Certyfikatów serii 41 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 41 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 41. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 41 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 41 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 41 w terminie do dnia 30 czerwca 2024 roku.
45. W ramach emisji Certyfikatów serii 42 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 42 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 42. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 42 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 42 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 42 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
46. W ramach emisji Certyfikatów serii 43 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 43 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 43. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 43 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 43 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 43 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
47. W ramach emisji Certyfikatów serii 44 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 44 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 44. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 44 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 44 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 44 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
48. W ramach emisji Certyfikatów serii 45 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 45 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 45. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 45 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 45 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 45 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
49. W ramach emisji Certyfikatów serii 46 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 46 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 46. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 46 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 46 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 46 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.

50. W ramach emisji Certyfikatów serii 47 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 47 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 47. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 47 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 47 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 47 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
51. W ramach emisji Certyfikatów serii 48 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 48 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 48. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 48 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 48 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 48 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
52. W ramach emisji Certyfikatów serii 49 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 49 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 49. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 49 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 49 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 49 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
53. W ramach emisji Certyfikatów serii 50 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 50 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 50. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 50 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 50 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 50 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
54. W ramach emisji Certyfikatów serii 51 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 51 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 51. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 51 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 51 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 51 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
55. W ramach emisji Certyfikatów serii 52 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 52 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 52. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 52 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 52 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 52 w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku.
56. W ramach emisji Certyfikatów serii 53 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 53 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 53. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 53 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 53 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 53 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.

57. W ramach emisji Certyfikatów serii 54 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 54 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 54. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 54 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 54 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 54 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.
58. W ramach emisji Certyfikatów serii 55 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 55 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 55. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 55 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 55 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 55 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.
59. W ramach emisji Certyfikatów serii 56 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 56 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 56. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 56 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 56 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 56 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.
60. W ramach emisji Certyfikatów serii 57 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 57 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 57. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 57 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 57 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 57 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.
61. W ramach emisji Certyfikatów serii 58 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 58 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 58. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 58 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 58 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 58 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.
62. W ramach emisji Certyfikatów serii 59 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 59 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 59. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 59 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 59 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 59 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.

63. W ramach emisji Certyfikatów serii 60 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 60 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 60. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 60 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 60 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 60 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.
64. W ramach emisji Certyfikatów serii 61 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 61 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 61. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 61 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 61 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 61 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.
65. W ramach emisji Certyfikatów serii 62 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 62 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 62. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 62 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 62 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 62 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 roku.
66. W ramach emisji Certyfikatów serii 63 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 63 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 63. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 63 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 63 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 63 w terminie do dnia 30 czerwca 2026 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 serii 1 – 18 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.

2a. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 19 i następnych może obejmować nie mniej niż 10 (dziesięć) 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 Dyspozycja 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 udostępnią 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 przyjmowana 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), Firmy Inwestycyjnej (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 których 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, warranty 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 instytucje 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 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. *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 eskpozycję 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.
5) pożyczkobiorcą jest spółka, której papiery wartościowe, wierzytelności lub udziały stanowią lub mają stanowić składnik Aktywów Funduszu lub spółka biorąca udział lub będąca przedmiotem transakcji Funduszu.

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:
   1) 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;
      d) 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) 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;
   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) 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;

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, 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;

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 art. 21 ust. 4 pkt 4) i 5).

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.

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) w stosunku do Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji żądanie wykupu winno być złożone na formularzu udostępnionym przez członka konsorcjum dystrybucyjnego i powinno wskazywać co najmniej dane posiadacza Certyfikatów Inwestycyjnych, liczbę, serię Certyfikatów Inwestycyjnych oraz kod ISIN Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione, Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów;
   5a) w stosunku do Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku papierów wartościowych żądanie wykupu winno być złożone na formularzu udostępnionym przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na jakim zapisane są Certyfikaty i powinno wskazywać co najmniej dane posiadacza Certyfikatów Inwestycyjnych, liczbę, serię oraz kod ISIN Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione, Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy oraz instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku papierów wartościowych Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów;
   5b) w stosunku do Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunkach zbiorczych żądanie wykupu winno być złożone na formularzu udostępnionym przez podmiot prowadzący rachunek zbiorczy na jakim zapisane są Certyfikaty i powinno wskazywać co najmniej dane posiadacza Certyfikatów Inwestycyjnych, liczbę, serię oraz kod ISIN Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione, Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy oraz instrukcję do wypłaty środków

z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku zbiorczego podmiotu na rzecz którego prowadzony jest dany rachunek zbiorczy;

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. W stosunku do Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji, Sponsor Emisji dokonuje blokady Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji.
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. [skreślony].
10. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będzie pomniejszona o podatki, do pobrania których firma inwestycyjna prowadząca rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub prowadząca rachunek zbiorczy lub prowadząca Rejestr Sponsora Emisji, będzie zobowiązana 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 należy 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 wykonywanie funkcji depozytariusza, w tym:
      a) wynagrodzenie z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu;
      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 wykonywanie funkcji depozytariusza, inne niż wskazane w niniejszym punkcie oraz w pkt 14);
      - łącznie, w wysokości do 0,2 (dwóch dziesiątych) % średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz kwoty 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 wykorzystywanym 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 250 000,00 (dwustu

pięćdziesięciu 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 do wysokości 300 000,00 (trzystu tysięcy) złotych;

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) % w skali roku kalendarzowego naliczanych od Wartości Aktywów Netto Funduszu o których mowa poniżej.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny, a jeżeli po ostatnim Dniu Wyceny miały miejsce przydziały lub umorzenia certyfikatów, wówczas od dnia przydziału lub umorzenia naliczane jest od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny powiększonych o wartość przydziału lub odpowiednio pomniejszonych o wartość umorzeń. Wynagrodzenie 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 (poziom 1 hierarchii wartości godziwej).
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.
7. Składniki lokat Funduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
   1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
   2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1) powyżej cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
   3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1) i 2) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
8. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w ust. 7 pkt. 2) i 3) powyżej, rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Fundusz wykorzystuje

w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

9. Dane Obserwowalne to dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
   1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
   2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
   3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1) i 2) powyżej , które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
      a) stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
      b) zakładana zmienność,
      c) spread kredytowy,
   4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
10. Dane Nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
11. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 7 pkt. 2) i 3) powyżej oraz modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w art. 32 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
12. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 7 pkt. 2) i 3) powyżej podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
13. W przypadku aktywów i zobowiązań Funduszu:
   1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
   2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
14. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w ust. 7 pkt. 2) i 3) powyżej, opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Funduszu są publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 7 pkt. 2) i 3) powyżej, w aktywach netto Funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.
15. Modele wyceny, o których mowa w ust. 7 pkt. 2) i 3) powyżej stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

Artykuł 29
Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem art. 30, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
   12) akcje;
   13) prawa do akcji;
   14) prawa poboru;
   15) warranty subskrypcyjne;
   16) kwity depozytowe;
   17) listy zastawne;
   18) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne;
   19) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
   20) Instrumenty Pochodne;
   21) certyfikaty inwestycyjne
   22) tytułu uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
2. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
   1) (skreślony);
   2) (skreślony);
   3) (skreślony);
   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) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie

ostatniego miesiąca kalendarzowego;
c) (skreślony);
5) (skreślony).

Artykuł 30
Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 28 ust. 13 oraz art. 31 i art. 32 Statutu, w następujący sposób:
   1) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 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 według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu;
   5) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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 dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:
         - jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania; wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
         - jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 8) poniżej i wykazywany będzie w księgach rachunkowych odrębnie; wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim,
   6) (skreślony);
   7) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej wyznaczanej na podstawie zapisów art. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu;
   8) Instrumenty Pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, 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,
      c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
   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. 28 ust. 7 pkt. 2) i 3) Statutu.
   11) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,

certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

2. (skreślony);
3. (skreślony);
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. (skreślony);
6. (skreślony).

Artykuł 31
Należności z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych

1. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Artykuł 32
Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach 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 powyżej, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego 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. (skreślony);
5. (skreślony).

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 35 000 000,00 (trzydzieści pięć milionów) 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,
6) z uwagi na sytuację gospodarczą lub otoczenie prawno-ekonomiczne nie jest możliwa dalsza realizacja przez Fundusz celu inwestycyjnego,
7) nie jest możliwa dalsza realizacja przez Fundusz zobowiązań wynikających ze Statutu.

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 należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
5. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaże 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 obowiązkom 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.
7. W przypadku, gdy Statut zastrzega formę pisemną, oświadczenie woli złożone w formie elektronicznej jest równoważne z oświadczeniem woli złożonym w formie pisemnej. Do zachowania elektronicznej formy czynności prawnej wystarcza złożenie oświadczenia woli w postaci elektronicznej i opatrzenie go kwalifikowanym podpisem elektronicznym.

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.

14.4. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2024 wraz ze sprawozdaniem z badania

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres

od **01.01.2024** do **31.12.2024**

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 01.01.2024 do 31.12.2024

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 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 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 ujmuje 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:

Kategoria	Sposób wyceny
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalanej 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) ustalanej 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 2024	31 grudnia 2023
USD	4,1012	3,9350
EUR	4,2730	4,3480

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, których okres wymagalności lub kwota są niepewnie, zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów oraz rezerwy, które mają w pełni pokryć przyszłe zobowiązania wobec pracowników, m.in. z tytułu premii, nagród jubileuszowych. Jako rozliczenia międzyokresowe bierne ujmowane są również niezafakturowane koszty prowizji dla dystrybutorów Spółki, ktorych okres wymagalności lub kwota są niepewne i dotyczą zarachowanych szacunkowych przychodów.

Prezentowane są tutaj m.in. rezerwy na koszty z tytułu wakacji czynszowych, rezerwy na premie pracowników i Zarządu.

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.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania – rozumie się przez to wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.
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 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowanie 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.

Prezentowane są tutaj m.in. zobowiązania z tytułów dostaw i usług, z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń.

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.

Prezentujemy tutaj m.in. rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwę na podatek odroczony oraz rezerwy na otrzymane kary.

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 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 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.
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 rachunku zysków i strat.

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.

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.

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 2024 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 2023 roku, poz. 120 – 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 wariancie 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 2023 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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie, pod numerem KRS 0000256540. Spółce nadano numer statystyczny REGON 140546970. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Przyokopwa 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 31 grudnia 2024 roku Spółka zarządzała aktywami następujących podmiotów:
a) funduszu Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 8 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

b) funduszu Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 2 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Noble Fund Strategii Mieszanych,
- Subfundusz Noble Fund Strategii Dłużnych.

c) funduszu Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
d) funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
e) funduszu Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
f) funduszu Noble Fund Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
g) funduszu Noble Fund Private Debt Fundusz Inwestycyjny Zamkinęty Aktywów Niepublicznych,
h) funduszu Green Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji,
i) funduszu Debtor Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
j) funduszu Open Retail Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności ,
k) klientów, w ramach zarządzania portfelem papierów wartościowych,
l) klientów, w ramach doradztwa inwestycyjnego.

W dniu 16 grudnia 2024 r. Zgromadzenia Inwestorów funduszy NF Mezzanine FIZAN oraz NF Private Debt FIZAN podjęło uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na dokonanie połączenia funduszy, pod warunkiem, że:
1) liczba certyfikatów inwestycyjnych NF Mezzanine FIZAN, które podlegały umorzeniu w dniu wykupu przypadającym na dzień 30 grudnia 2024 r. oraz liczba certyfikatów inwestycyjnych NF Mezzanine FIZAN, co do których złożono żądania wykupów na dzień wykupu przypadający na dzień 15 stycznia 2025 r. łącznie nie przekroczyły liczby certyfikatów inwestycyjnych NF Mezzanine FIZAN o wartości odpowiadającej kwocie 80 000 000,00 złotych
oraz

2) liczba certyfikatów inwestycyjnych NF Private Debt FIZAN, co do których złożono żądania wykupów na dzień wykupu przypadający na dzień 15 stycznia 2025 r. nie przekroczyła liczby certyfikatów inwestycyjnych NF Private Debt FIZAN o wartości odpowiadającej kwocie 50 000 000,00 złotych.

Na mocy uchwały z dn. 10.01. 2025 r. Zarząd Towarzystwa stwierdził, że ziścił się warunek, pod którym Zgromadzenie Inwestorów NF Mezzanine FIZAN oraz Zgromadzenie Inwestorów NF Private Debt FIZAN wyraziło zgodę na dokonanie połączenia NF Mezzanine FIZAN z NF Private Debt FIZAN. W związku ze spełnieniem warunku proces połączenia NF Mezzanine FIZAN oraz NF Private Debt FIZAN jest kontynuowany.

W dniu 31.01.2025 r. przydzielone zostały uczestnikom NF Private Debt FIZAN certyfikaty inwestycyjnych NF Mezzanine FIZAN w zamian za certyfikaty inwestycyjne NF Private Debt FIZAN. W wyniku połączenia uczestnicy NF Private Debt FIZAN staną się uczestnikami NF Mezzanine FIZAN z dniem połączenia, tj. z dniem wykreślenia Funduszu Przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych, planowanym na dzień 14 lutego 2025 r. Z dniem 14 lutego 2025 r. nastąpiło połączenie Noble Fund Mezzanine Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz Przejmujący) z Noble Fund Private Debt Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych (Fundusz Przejmowany). Połączenie Funduszy nastąpiło, stosownie do treści art. 208zzi ust.2 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2024, poz. 1034) poprzez przeniesienie majątku Funduszu Przejmowanego do istniejącego Funduszu Przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Funduszu Przejmowanego certyfikatów inwestycyjnych Funduszu Przejmującego w zamian za certyfikaty inwestycyjne Funduszu Przejmowanego.

W dniu 20 lipca 2023 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Getin Noble Banku S.A. (sygn. akt: WA1M/GU/188/2023), będącego głównym akcjonariuszem Noble Funds TFI S.A. Syndykiem Getin Noble Bank S.A. w upadłości został wyznaczony Pan Marcin Kubiczek. Kuratorem Getin Noble Bank S.A. w upadłości został ustanowiony Bankowy Fundusz Gwarancyjny. W dniu 23 października 2024 roku podpisana została umowa pomiędzy VeloBank S.A. a syndykiem masy upadłościowej Getin Noble Banku i Idea Banku Panem Marcinem Kubiczkiem, dotycząca warunkowego nabycia większościowego pakietu akcji Towarzystwa przez VeloBank S.A. VeloBank S.A w ramach transakcji przejmie od syndyka 86,33 proc. akcji Towarzystwa. Nabycie akcji nastąpi po spełnieniu warunków w postaci uzyskaniu odpowiednich zgód m.in. Sędziego Komisarza, Komisji Nadzoru Finansowego, Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego w/w zgoda nie została jeszcze wydana.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Noble Funds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2024 roku wchodzili:

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu
Sylwia Magott - Wiceprezeska Zarządu
Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu
Joanna Kwiatkowska - Rulnicka - Wiceprezeska Zarządu

W skład Zarządu Noble Funds TFI S.A. na dzień 1 stycznia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzili:

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu
Sylwia Magott - Wiceprezeska Zarządu
Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu
Joanna Kwiatkowska-Rulnicka - Wiceprezeska Zarządu

W składzie Zarządu w roku 2024 nastąpiła 1 zmiana:
- W dniu 23 kwietnia 2024 roku Pan Sławomir Bilik złożył rezygnację z pełnia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 5 maja 2024 roku.

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 2024 roku wchodzili:

- Mariusz Staniszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ewaryst Zagajewski- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusław Budziński - Czlonek Rady Nadzorczej
- Radosław Cichy - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Gajewski - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Matusewicz - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w roku 2024.

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 2024 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku zostało zatwierdzone dnia 26 lipca 2024 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 2023 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	**16 794 248,00**	**33 455 080,00**
I. Wartości niematerialne i prawne	**1 929 889,00**	**2 407 674,00**
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 929 889,00	2 407 674,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**1 248 446,00**	**1 708 387,00**
1. Środki trwałe	1 248 446,00	1 708 387,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	78 091,00	98 029,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	900 625,00	1 189 130,00
d) środki transportu	202 694,00	324 989,00
e) inne środki trwałe	67 036,00	96 239,00
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	**10 218 806,00**	**10 218 806,00**
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek	10 218 806,00	10 218 806,00
IV. Inwestycje długoterminowe	**100 046,00**	**17 169 519,00**
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	100 046,00	17 169 519,00
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	100 046,00	17 169 519,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	100 046,00	17 169 519,00
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**3 297 061,00**	**1 950 694,00**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 297 061,00	1 950 694,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	**76 231 074,00**	**85 942 766,00**
I. Zapasy		
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	**5 306 562,00**	**26 000 982,00**
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- 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	5 306 562,00	26 000 982,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 303 921,00	25 631 637,00
- do 12 miesięcy	5 303 921,00	25 631 637,00
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		
c) inne	2 641,00	369 345,00
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	**70 556 922,00**	**59 559 479,00**

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	70 556 922,00	59 559 479,00
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	17 845 662,00	58 020 589,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	17 845 662,00	49 993 589,00
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		8 027 000,00
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	52 711 260,00	1 538 890,00
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	52 711 260,00	1 538 890,00
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**367 590,00**	**382 305,00**
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	**93 025 322,00**	**119 397 846,00**

BILANS

Pasywa Dane w PLN	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**82 009 826,00**	**93 305 076,00**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	**962 735,00**	**962 735,00**
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	**81 487 189,00**	**81 485 773,00**
- 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 udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VI. Zysk (strata) netto	**-5 509 213,00**	**5 787 453,00**
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	**11 015 496,00**	**26 092 770,00**
I. Rezerwy na zobowiązania	**3 770 895,00**	**2 290 304,00**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	208 064,00	446 782,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	625 843,00	647 522,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa	625 843,00	647 522,00
3. Pozostałe rezerwy	2 936 988,00	1 196 000,00
- długoterminowe	2 936 988,00	1 196 000,00
- 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	**5 265 899,00**	**19 309 773,00**
1. Wobec jednostek powiązanych		

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
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	5 265 899,00	19 309 773,00
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 899 464,00	18 332 101,00
- do 12 miesięcy	4 899 464,00	18 332 101,00
- 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	365 212,00	971 022,00
h) z tytułu wynagrodzeń		
i) inne	1 224,00	6 650,00
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**1 978 702,00**	**4 492 693,00**
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 978 702,00	4 492 693,00
- długoterminowe	472 734,00	727 795,00
- krótkoterminowe	1 505 968,00	3 764 898,00
PASYWA RAZEM	**93 025 322,00**	**119 397 846,00**

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:	**38 519 569,00**	**61 897 053,00**
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	38 519 569,00	61 897 053,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów		
B. Koszty działalności operacyjnej	**47 786 819,00**	**60 095 855,00**
I. Amortyzacja	1 199 770,00	1 277 534,00
II. Zużycie materiałów i energii	476 880,00	441 295,00
III. Usługi obce	28 519 848,00	39 889 312,00
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 432 355,00	1 569 254,00
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	13 999 883,00	14 229 888,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	2 109 859,00	2 639 054,00
- emerytalne	1 669 063,00	2 055 676,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	48 224,00	49 518,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	**-9 267 250,00**	**1 801 198,00**
D. Pozostałe przychody operacyjne	**1 135 442,00**	**1 182 670,00**
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV. Inne przychody operacyjne	1 135 442,00	1 182 670,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	**2 389 349,00**	**84 086,00**
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	1 776,00	85 566,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	2 387 573,00	-1 480,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	**-10 521 157,00**	**2 899 782,00**
G. Przychody finansowe	**3 917 136,00**	**4 314 851,00**
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:	3 893 135,00	4 208 775,00
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	3 600,00	106 076,00
V. Inne	20 401,00	
H. Koszty finansowe	**322,00**	**5 877,00**
I. Odsetki, w tym:	322,00	61,00
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
IV. Inne		5 816,00
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	**-6 604 343,00**	**7 208 756,00**
J. Podatek dochodowy	**-1 095 130,00**	**1 421 303,00**
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	**-5 509 213,00**	**5 787 453,00**

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)		
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	**93 305 076,00**	**87 517 623,00**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	**93 305 076,00**	**87 517 623,00**
1. Kapitał podstawowy	962 735,00	962 735,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	**962 735,00**	**962 735,00**
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a) zwiększenie (z tytułu)		
- wydania udziałów (emisji akcji)		
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 zapasowy	81 487 189,00	81 485 773,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	**81 485 773,00**	**75 749 058,00**
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 416,00	5 736 715,00
a) zwiększenie (z tytułu)	1 416,00	5 736 715,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 416,00	5 736 715,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty		
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	**81 487 189,00**	**81 485 773,00**
3. Kapitał z aktualizacji wyceny		
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. Kapitały rezerwowe	5 069 115,00	5 069 115,00

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. Wynik z lat ubiegłych		
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**5 787 453,00**	**5 736 715,00**
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**5 787 453,00**	**5 736 715,00**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**5 787 453,00**	**5 736 715,00**
a) Zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) Zmniejszenie (z tytułu)	5 787 453,00	5 736 715,00
- podział zysku z lat ubiegłych (wypłata dywidendy)	5 786 037,00	
- przekazanie na kapitał zapsasowy (w tym niewypłacona dywidenda)	1 416,00	5 736 715,00
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		
- korekty błędów lat poprzednich		
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	**-5 509 213,00**	**5 787 453,00**
a) zysk netto	-5 509 213,00	5 787 453,00
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**82 009 826,00**	**93 305 076,00**
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**82 009 826,00**	**87 517 623,00**

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	**-5 509 213,00**	**5 787 453,00**
II. Korekty razem	**51 411 662,00**	**-6 164 338,00**
1. Amortyzacja	1 199 769,00	1 277 534,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-3 280 711,00	-2 193 558,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	49 215 576,00	-968 964,00
5. Zmiana stanu rezerw	1 480 590,00	-100 635,00
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	20 694 420,00	-5 954 403,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-14 043 874,00	405 810,00
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 845 643,00	1 320 503,00
10. Inne korekty	-8 465,00	49 375,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	**45 902 450,00**	**-376 885,00**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**76 457 019,00**	**158 340 798,00**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	45 435,00	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	76 411 584,00	158 340 798,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	76 411 584,00	158 340 798,00
- zbycie aktywów finansowych		4 600 000,00
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	3 280 711,00	2 193 558,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	73 130 873,00	151 547 240,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	**65 399 646,00**	**164 410 486,00**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	307 478,00	686 973,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		

3. Na aktywa finansowe, w tym:	65 092 168,00	163 723 513,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	65 092 168,00	163 723 513,00
- nabycie aktywów finansowych	65 092 168,00	163 723 513,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	**11 057 373,00**	**-6 069 688,00**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
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	**5 787 453,00**	
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	5 787 453,00	
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		
8. Odsetki		
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	**-5 787 453,00**	
D. Przepływy pieniężne netto, razem	**51 172 370,00**	**-6 446 573,00**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**51 172 370,00**	**-6 446 573,00**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	**1 538 890,00**	**7 985 463,00**
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**52 711 260,00**	**1 538 890,00**
- 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	**-6 604 343,00**	**7 208 756,00**
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		
Pozostałe		
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	1 817 272,00	2 407 766,00
Pozostałe	1 817 272,00	2 407 766,00
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:		
Pozostałe		
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	246 396,00	243 674,00
Pozostałe	246 396,00	243 674,00
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	7 934 664,00	19 540 031,00
Pozostałe	7 934 664,00	19 540 031,00
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	9 381 968,00	19 857 582,00
Pozostałe	9 381 968,00	19 857 582,00
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:		
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:		
Pozostałe		
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**2 578 715,00**	**4 727 113,00**
K. Podatek dochodowy	**489 956,00**	**898 151,00**

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

20250410_informacja_dodatkowa_final.pdf

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W BIEŻĄCYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 10 kwietnia 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

Spółka nie dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.

4. KOREKTA BŁĘDU

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**5 377 094**	**-**	**5 377 094**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Nabycie	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**5 377 094**	**-**	**5 377 094**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(2 969 420)**	**-**	**(2 969 420)**
Zwiększenia, w tym:	**(477 786)**	**-**	**(477 786)**
Amortyzacja okresu	**(477 786)**	**-**	**(477 786)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**(3 447 206)**	**-**	**(3 447 206)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 407 674**	**-**	**2 407 674**
Saldo zamknięcia	**1 929 889**	**-**	**1 929 889**

Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**5 194 214**	**355 600**	**5 549 814**
Zwiększenia, w tym:	**182 880**	**35 580**	**218 460**
Nabycie	182 880	35 580	**218 460**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(391 180)**	**(391 180)**
Przyjęcie WNiP do ewidencji	**-**	(182 880)	**(182 880)**
Wyksięgowanie nieprawidłowego salda	**-**	(208 300)	**(208 300)**
Saldo zamknięcia	**5 377 094**	**-**	**5 377 094**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(2 441 960)**	**-**	**(2 441 960)**
Zwiększenia, w tym:	**(527 460)**	**-**	**(527 460)**
Amortyzacja okresu	**(527 460)**	**-**	**(527 460)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**(2 969 420)**	**-**	**(2 969 420)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 752 254**	**355 600**	**3 107 854**
Saldo zamknięcia	**2 407 674**	**-**	**2 407 674**

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 2024 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Ogółem*
Wartośc brutto					
Saldo otwarcia	**99 691**	**5 988 646**	**540 501**	**288 940**	**6 917 778**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**307 478**	**-**	**-**	**307 478**
Nabycie	-	307 478	-	-	307 478
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(44 896)**	**(69 900)**	**-**	**(114 796)**
Sprzedaż	-	(44 896)	(69 900)	-	(114 796)
Saldo zamknięcia	**99 691**	**6 251 228**	**470 601**	**288 940**	**7 110 460**
Umorzenie					
Saldo otwarcia	**(1 662)**	**(4 799 515)**	**(215 512)**	**(192 702)**	**(5 209 391)**
Zwiększenia, w tym:	**(19 938)**	**(595 982)**	**(76 860)**	**(29 203)**	**(721 984)**
Amortyzacja okresu	(19 938)	(595 982)	(76 860)	*(29 203)*	(721 984)
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**44 896**	**24 465**	**-**	**69 361**
Sprzedaż	-	44 896	24 465	-	69 361
Saldo zamknięcia	**(21 600)**	**(5 350 602)**	**(267 908)**	**(221 905)**	**(5 862 014)**
Odpisy aktualizujące					
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto					
Saldo otwarcia	**98 029**	**1 189 130**	**324 989**	**96 240**	**1 708 387**
Saldo zamknięcia	**78 091**	**900 625**	**202 694**	**67 036**	**1 248 446**

Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Ogółem*
Wartośc brutto					
Saldo otwarcia	**74 586**	**5 875 078**	**297 004**	**350 285**	**6 596 953**
Zwiększenia, w tym:	**99 691**	**125 325**	**243 497**	**-**	**468 513**
Nabycie	99 691	125 325	243 497	-	468 513
Zmniejszenia, w tym:	**(74 586)**	**(11 758)**	**-**	**(61 345)**	**(147 688)**
Likwidacja	(74 586)	(5 424)			(80 010)
Sprzedaż	-	(6 333)	-	(61 345)	(67 678)
Pozostałe	-			-	-
Saldo zamknięcia	**99 691**	**5 988 646**	**540 501**	**288 940**	**6 917 778**
Umorzenie					
Saldo otwarcia	**(16 782)**	**(4 166 681)**	**(167 934)**	**(167 198)**	**(4 518 594)**
Zwiększenia, w tym:	**(59 465)**	**(644 592)**	**(47 579)**	**(86 849)**	**(838 486)**
Amortyzacja okresu	(6 634)	(644 592)	(47 579)	(51 269)	(750 074)
Przeksięgowanie niezamortyzowanej wartości środka trwałego	(52 832)		-	(35 580)	(88 412)
Zmniejszenia, w tym:	**74 586**	**11 758**	**-**	**61 345**	**147 688**
Likwidacja	74 586	5 424			80 010
Sprzedaż	-	6 333	-	*61 345*	67 678
Pozostałe	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	**(1 662)**	**(4 799 515)**	**(215 512)**	**(192 702)**	**(5 209 391)**
Odpisy aktualizujące	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto					
Saldo otwarcia	**57 804**	**1 708 398**	**129 070**	**183 088**	**2 078 359**
Saldo zamknięcia	**98 029**	**1 189 130**	**324 989**	**96 239**	**1 708 387**

Wszystkie zmiany wynikały z nabyć,zbyć, likwidacji 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.

7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
W jednostkach powiązanych	-	-
- kaucja dotycząca zabezpieczenia udzielonych gwarancji	-	-
W jednostkach pozostałych	**10 218 806**	**10 218 806**
- kaucja dotycząca zabezpieczenia umowy najmu powierzchni biurowej	218 806	218 806
- należność dochodzona na drodze sądowej - kara nałożona przez KNF	10 000 000	10 000 000
Razem należności długoterminowe	**10 218 806**	**10 218 806**

W związku z podpisaniem w dniu 31 maja 2023 roku z Wola Center sp. z o.o. umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu i opłat eksploatacyjnej. W dniu 02 czerwca 2023 roku spółka wpłaciła kwotę w wysokości 47 886,86 Euro.

8. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2024 roku (w złotych)	Obligacje Skarbu Państwa	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**17 072 831**	**96 688**	**17 169 519**
Wartość w cenie nabycia	**16 929 900**	**90 000**	**17 019 900**
Aktualizacja wartości	**142 931**	**6 688**	**149 619**
Zwiększenia, w tym:	**907 831**	**3 358**	**911 189**
Nabycia	-	-	-
Wycena po pierwszym okresie odsetkowym	438 338		**438 338**
Aktualizacja wartości	469 494	3 358	**472 852**
Zmniejszenia, w tym:	**(17 980 662)**	**-**	**(17 980 662)**
Wypłata odsetek po pierwszym okresie odsetkowym	(135 000)	-	**(135 000)**
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	(17 233 238)	-	**(17 233 238)**
Aktualizacja wartości	(612 425)	-	**(612 425)**
Saldo zamknięcia, z tego:	**-**	**100 046**	**100 046**
Wartość w cenie nabycia	-	90 000	90 000
Aktualizacja wartości	-	10 046	10 046

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	Obligacje Skarbu Państwa	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**-**	**94 628**	**94 628**
Wartość w cenie nabycia	**-**	**90 000**	**90 000**
Aktualizacja wartości	**-**	**4 628**	**4 628**
Zwiększenia, w tym:	**17 072 831**	**2 060**	**17 074 891**
Nabycia	16 929 900	-	**16 929 900**
Aktualizacja wartości	142 931	2 060	**144 991**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Sprzedaż	**-**	**-**	**-**
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	**-**	**-**	**-**
Aktualizacja wartości	-	-	**-**
Saldo zamknięcia, z tego:	**17 072 831**	**96 688**	**17 169 519**
Wartość w cenie nabycia	16 929 900	90 000	17 019 900
Aktualizacja wartości	142 931	6 688	149 619

Specyfikacja Certyfikatów Inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2024*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:	**90 000**	**100 046**	**90 000**	**96 688**
- Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	90 000	100 046	90 000	96 688
Razem	**90 000**	**100 046**	90 000	96 688

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2024*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*
- PS0425	**-**	**-**	16 929 900	17 072 831
Razem	**-**	**-**	**16 929 900**	**17 072 831**

Stosunek udziału wartości bilansowej do wartości aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku jest poniżej 10%.

9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w złotych)	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 297 061	1 950 694
Razem długoterminowe	**3 297 061**	**1 950 694**
Serwisy informacyjne	64 693	61 957
Opieka informatyczna	121 188	94 533
Licencja Microsoft	59 984	39 177
Ubezpieczenia	9 864	9 672
Opłata za studia	5 130	41 168
Subskrypcja do Firewalla Palo Alto	42 691	56 409
Koszty prenumeraty	6 747	5 791
Inne	57 294	73 598
Razem krótkoterminowe	**367 590**	**382 305**

10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	5 303 921	25 631 637
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**5 303 921**	**25 631 637**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**5 303 921**	**25 631 637**
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek:		
do 12 miesięcy	2 641	369 345
- w tym depozyt gwarancyjny pod umowę najmu lokalu biurowego	-	365 917
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**2 641**	**369 345**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**2 641**	**369 345**
Należności dochodzone na drodze sądowej		
do 12 miesięcy		-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	**5 306 562**	**26 000 982**

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7 lub 14-dniowy termin płatności.
Na dzień 31 grudnia 2024 i 31 grudnia 2023 Spółka nie posiadała żadnych należności przeterminowanych.

11. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

11. 1. Środki pieniężne

(w złotych)	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
W jednostkach powiązanych	**-**	**-**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- odsetki naliczone od lokat bankowych/niezrealizowane	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	-	-
W jednostkach pozostałych	**52 711 260**	**1 538 890**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	52 711 260	1 538 890
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	**52 711 260**	**1 538 890**

11. 2. Inwestycje krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2024 roku (w złotych)	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**49 993 589**	**-**	**-**	**8 027 000**	**58 020 589**
Wartość w cenie nabycia	49 130 873	-		8 000 000	57 130 873
Aktualizacja wartości	862 716	-		27 000	889 716
Zwiększenia, w tym:	**19 123 323**	**-**	**-**	**16 498 344**	**35 621 668**
Nabycia	-	-	-	-	-
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	17 233 238			-	17 233 238
Otwarcie lokaty				16 000 000	16 000 000
Aktualizacja wartości	1 890 086	-		498 344	2 388 430
Zmniejszenia, w tym:	**(51 271 250)**	**-**	**-**	**(24 525 344)**	**(75 796 594)**
Sprzedaż	(49 130 873)	-	-	-	(49 130 873)
Zakończenie lokaty	-	-	-	(24 000 000)	(24 000 000)
Aktualizacja wartości	(2 140 377)	-	-	(525 344)	(2 665 721)
Saldo zamknięcia, z tego:	17 845 662	-	-	-	17 845 662
Wartość w cenie nabycia	17 233 238	-	-	-	17 233 238
Aktualizacja wartości	612 425	-	-	-	612 425

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (krótkoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2024*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*
- PS0424	-	-	12 573 600	13 082 114
- OK0724	-	-	4 492 073	4 541 149
- PS0424	-	-	17 971 200	18 145 039
- PS1024	-	-	14 094 000	14 225 287
- PS0425	17 233 238	17 845 662	-	-
Razem	**17 233 238**	**17 845 662**	**49 130 873**	**49 993 589**

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**62 261 702**	**53 363**	**3 804 961**	**-**	**66 120 027**
Wartość w cenie nabycia	61 884 500	100 000	4 500 000	-	66 484 500
Aktualizacja wartości	377 202	(46 637)	(695 039)	-	(364 473)
Zwiększenia, w tym:	**114 776 887**	**-**	**-**	**35 870 805**	**150 647 692**
Nabycia	111 693 613	-	-	-	111 693 613
Otwarcie lokaty	-	-	-	35 100 000	35 100 000
Aktualizacja wartości	3 083 274	-	-	770 805	3 854 079
Zmniejszenia, w tym:	**(127 045 000)**	**(53 363)**	**(3 804 961)**	**(27 843 805)**	**(158 747 129)**
Sprzedaż	(124 447 240)	(100 000)	(4 500 000)	-	**(129 047 240)**
Zakończenie lokaty	-	-	-	(27 100 000)	**(27 100 000)**
Aktualizacja wartości	(2 597 760)	46 637	695 039	(743 805)	(2 599 889)
Saldo zamknięcia, z tego:	49 993 589	-	-	8 027 000	58 020 589
Wartość w cenie nabycia	49 130 873	-	-	8 000 000	57 130 873
Aktualizacja wartości	862 716	-	-	27 000	889 716

Spółka zbyła jednostki uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych: 22 500 sztuk - 27 stycznia 2023 roku, 22 500,126 sztuk - 16 marca 2023. Tym samym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w posiadaniu jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych.

W dniu 17 marca 2023 Spółka zbyła 100 sztuk certyfikatyów inwestycyjnych Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji.

12. KAPITAŁY

12. 1 Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	*sztuki*	*31 grudnia 2024*	*sztuki*	*31 grudnia 2023*
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 *Wymogi kapitałowe*

Zgodnie z art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku. Towarzystwo zobowiązane jest do utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów. Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz w trakcie 2023 roku Towarzystwo spełniło określone niżej wymogi kapitałowe.

	31 grudnia 2024	**31 grudnia 2023**
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 1 z uwzględnieniem ust. 4a pkt 1 ustawy)	**13 243 607**	**12 117 306**
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 2 z uwzględnieniem ust. 3 i 4a pkt 1 ustawy), w tym:	**3 547 297**	**3 794 294**
Poziom kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 2 ustawy	**3 119 290**	**3 174 040**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 3 ustawy	**247 110**	**381 869**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art 50 ust. 4a pkt 1 ustawy	**180 897**	**238 386**

12. 3 Akcjonariat

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2024 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A. w upadłości	160 635	160 635	83,43%	803 175
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Pozostałe osoby prawne	15 156	15 156	7,87%	75 780
Pozostałe osoby fizyczne	6 763	6 763	3,51%	33 815
Razem	**192 547**	**192 547**	**100,00%**	**962 735**

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2023 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A. w upadłości	160 635	160 635	83,43%	803 175
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Pozostałe osoby prawne	15 156	15 156	7,87%	75 780
Pozostałe osoby fizyczne	6 763	6 763	3,51%	33 815
Razem	**192 547**	**192 547**	**100,00%**	**962 735**

13. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU

Spółka jest stroną umów leasingu, kwalifikowanego w księgach rachunkowych jako leasing operacyjny. Przedmiotem leasingu są samochody osobowe. Podstawowe warunki umów:

31 grudnia 2024

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*
Umowa zawarta z:	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1
Czas trwania umowy	60 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 34 595,35 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

31 grudnia 2023

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*
Umowa zawarta z:	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 50 902,91 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

14. PODZIAŁ ZYSKU / POKRYCIE STRATY

14. 1. Podział zysku / pokrycie straty za rok poprzedni

W dniu 26 lipca 2024 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 8/2024 o podziale zysku za 2023 roku w kwocie 5 787 453 zł w ten sposób, że: kwota 5 786 037,35 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, a kwota 1 415,65 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

14. 2. Podział zysku / pokrycie straty za rok bieżący

Zarząd będzie rekomendował całą stratę netto za rok 2024 pokryć z kapitału zapasowego.

15. REZERWY

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku	446 782	1 196 000	647 522	**2 290 305**
Zwiększenie	208 064	1 740 988	95 538	2 044 590
Wykorzystanie	(446 782)	-	-	(446 782)
Rozwiązanie	-	-	(117 217)	(117 217)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku	**208 064**	**2 936 988**	**625 843**	**3 770 895**

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2023 roku	345 427	1 370 000	675 512	**2 390 940**
Zwiększenie	446 782	-	-	446 782
Wykorzystanie	(345 427)	-	-	(345 427)
Rozwiązanie	-	(174 000)	(27 990)	(201 990)
Stan na dzień 31 grudnia 2023 roku	**446 782**	**1 196 000**	**647 522**	**2 290 305**

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Towarzystwo zawiązało rezerwę na koszty związane z kara KNF w wysokości 2.936.988 zł. Na dzień 31 grudnia 2023 roku rezerwa ta wynosiła 1.196.000 zł. Więcej informacji na temat kary KNF zamieszczone w nocie 21.

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:	-	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**5 265 899**	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	4 899 464		-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	365 212	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	1 224	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2024 roku	**5 265 899**	**-**	**-**	**-**

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**19 309 773**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług	18 332 101	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	971 022	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	6 650	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2023 roku	**19 309 773**	**-**	**-**	**-**

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 2024 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 2024*	*31 grudnia 2023*
1. Ujemna wartośc firmy	-	-
2a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	472 734	727 795
2b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	**1 505 968**	**3 764 898**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:		
Inne, w tym:		
- rezerwa na premie	1 505 968	3 764 898
Rozliczenia międzyokresowe, razem:	**1 978 701**	**4 492 693**

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 WEKSLOWE

W związku z podpisaniem wdniu 23 grudnia 2019 roku z Getin Noble Bank umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu. W dniu 18 czerwca 2020 roku Spółka wpłaciła kwotę w wysokości 330 067,54 zł. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka dopłaciła kwotę 35 849,93 zł w celu podwyższenia kaucji. Dopłata wynikała z waloryzacji stawki opłat za czynsz. W dniu 22 stycznia 2024 roku na rachunek Spółki została zwrócona kaucja z tytułu zakończonej umowy najmu powierzchni biurowej przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C. Kaucja została zwrócona w pełnej wysokości tj. 365 917,47 zł.

W związku z podpisaniem w dniu 31 maja 2023 roku z Wola Center sp. z o.o. umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu i opłat eksploatacyjnej. W dniu 02 czerwca 2023 roku spółka wpłaciła kwotę w wysokości 47 886,86 Euro.

21. AKTYWA I PASYWA POZABILANSOWE

Zarząd Spółki zwraca uwagę na fakt, że w lipcu 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) 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. W dniu 15 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w sprawie wszczętego postępowania sankcyjnego i nałożyła na Towarzystwo następujące sankcje:
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł w związku z naruszeniem art 45a ust 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art 48 ust 2a pkt Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzeniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.;
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł za naruszenie paragrafu 23 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249 poz. 1859 ze zm.) w brzmieniu obowiązującym przed wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020r., poz 2436) oraz postanowień statutów w zakresie wyceny aktywów easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.

Zgodnie z wydaną decyzją, w dniu 18 maja 2021 roku Towarzystwo zapłaciło karę w wysokości 10 000 000 zł.

W dniu 17 maja 2021 roku Towarzystwo złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego, wnioskując o jej odrzucenie w całości. W dniu 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok, w którym uchylił decyzję w całości. W dniu 29 kwietnia 2022 roku Spółka otrzymała pisemny wyrok, w którym to Sąd wskazał, że wydanie decyzji nastąpiło z naruszeniem przepisów postępowania, które miały istotny wpływ na wynik sprawy. W materiale dowodowym były braki, o czym świadczy m.in. ilość i charakter dowodów powoływanych przez Spółkę. Uzasadnienie decyzji było również niepełne przez co nie można jej było ocenić z punktu widzenia zgodności z prawem. W dniu 19 maja 2022 roku wpłynęła skarga kasacyjna ze strony KNF w odniesieniu do wyroku WSA. W dniu 2 czerwca 2022 roku Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną KNF.

Biorąc pod uwagę zarzuty wobec decyzji Komisji Nadzoru Finansowego sformułowane w uzasadnieniu wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz zgodnie z posiadaną opinią prawną, najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest oddalenie przez NSA skargi kasacyjnej Komisji Nadzoru Finansowego przy jednoczesnym przekazaniu sprawy do ponownego rozstrzygnięcia. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2024 roku, Towarzystwo zawiązało rezerwę na koszty kary KNF w wysokości 2.936.988 zł. Jeśli powyżej opisany scenariusz się zrealizuje to Towarzystwo otrzyma zwrot zapłaconej kary w wysokości 10 000 000 zł wraz z odsetkami naliczonymi od dnia zapłacenia kary tj. od dnia 18 maja 2021 roku. Odsetki te nie są ujęte w księgach Towarzystwa i stanowią aktywo warunkowe.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka nie posiada informacji o pozycjach pozabilansowych, które powinny być uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za rok 2024.

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 2024 roku.

23. STRUKTURA RZECZOWA i TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Rodzaj działalności	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Opłata manipulacyjna/dystrybucyjna	565 633	933 094
Opłata za zarządzanie, w tym:	37 898 450	60 900 370
opłata za zarządzanie (stała)	31 831 069	35 251 294
opłata za zarządzanie (zmienna)	6 067 381	25 649 077
Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi	55 485	63 589
Doradztwo inwestycyjne	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	**38 519 569**	**61 897 053**

Całość przychodów ze sprzedaży w bieżącym i poprzednim roku obrotowym została osiągnięta w obrocie krajowym.

Otrzymane za rok 2024 wynagrodzenie z tytułu opłaty manipulacyjnej w kwocie 565 633 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 2023 była to kwota 933 094 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 ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB 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 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Zysk/(strata) brutto	**(6 604 343)**	**7 208 755**
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	**1 817 272**	**2 407 766**
- szacunek przychodów	76 064	99 590
- niewykorzystane rezerwy roku poprzedniego	1 109 325	1 150 079
- odsetki naliczone, niezapłacone	-	27 000
- aktualizacja wartości inwestycji	3 600	125 434
- odsetki naliczone od obligacji	612 425	1 005 647
- niezrealizowane różnice kursowe	15 820	-
- pozostałe przychody	37	15
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	**8 181 060**	**19 783 705**
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych biernych	7 118 640	19 350 729
- koszty reprezentacji	37 960	46 059
- ubezpieczenie samochodów	9 770	9 099
- odsetki budżetowe	242	18
- wypłacone odszkodowania	421	5 423
- aktualizacja wartości inwestycji	-	19 357
- amortyzacja Asset	169 945	169 945
- rozwiązanie szacunków na przychody EasyDebt	646 080	-
- inne	198 002	183 076
(+) Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	-	-
(-) Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	**9 381 968**	**19 857 582**
- zwiększenie z tytułu rozliczeń międzyokresowych	7 746 697	8 386 804
- koszty roku 2024 zafakturowane w 2025	1 635 271	11 470 778
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym (pozostałe źródła)	**(12 201 237)**	**2 718 960**
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym (zyski kapitałowe)	**2 578 715**	**2 008 153**
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	-	516 602
Podatek od zysków kapitałowych (bieżący)	489 956	381 549
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 585 086)	523 152
Podatek dochodowy - razem	**(1 095 130)**	**1 421 303**

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 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)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Naliczone odsetki od lokat	-	5 130
Szacunek przychodów	14 452	141 677
Amortyzacja WNiP Asset	75 342	107 632
Aktualizacja wartości inwestycji	118 269	192 344
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**208 064**	**446 782**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 297 061	1 950 694
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**3 297 061**	**1 950 694**
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	**-**	**-**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - netto	**3 088 997**	**1 503 911**

28. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Amortyzacja	1 199 770	1 277 534
Zużycie materiałów i energii	476 880	441 295
Usługi obce, w tym:	28 519 847	39 889 313
- wynagrodzenia dystrybutorów ogółem	9 116 396	8 080 073
- wynagrodzenie dotyczące zarządzania wierzytelnościami	5 992 118	6 238 323
- koszty zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy	6 457 206	18 446 850
- wynajem i dzierżawa	696 918	1 129 437
- usługi telekomunikacyjne i pocztowe	670 031	721 366
- marketing, reprezentacja i reklama	212 543	185 205
- usługi doradcze i prawne	948 068	881 005
- usługi agenta transferowego	1 080 370	1 140 679
- usługi depozytariusza	492 934	484 051
- reprezentowanie przed KDPW i GPW FIZ publicznych	61 500	83 640
- usługi IT	1 798 279	1 472 515
- koszty audytu, prowadzenia ksiąg	441 616	461 008
- koszty zarządzania portfelami	-	-
- pozostałe koszty funduszy	221 598	209 073
- inne	330 270	356 087
Podatki i opłaty	1 432 355	1 569 254
Wynagrodzenia	13 999 883	14 229 889
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 109 859	2 639 054
Pozostałe koszty	48 224	49 518
Koszty według rodzaju, razem	**47 786 819**	**60 095 855**

29. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	1 109 325	976 079
Przeszacowanie rezerwy na karę KNF	-	174 000
Wynagrodzenie płatnika	14 911	10 166
Przychody z refakturowania	2 826	-
Zwrot kosztów poniesionej kary przez fundusz	5 000	-
Zwrot zasądzonych kosztów sądowych	2 025	-
Pozostałe przychody	1 356	22 425
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**1 135 443**	**1 182 670**

30. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Reklamacje i odszkodowania	421	5 423
Koszty refakturowania	-	1 086
Strata ze zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	1 776	85 566
Rezerwa na karę KNF	1 740 988	-
Rozwiązanie szacunków na koszty serwiserów	646 079	-
Pozostałe koszty	84	(7 989)
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**2 389 349**	**84 086**

31. PRZYCHODY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Przychody z tytułu odsetek bankowych	1 707 643	982 569
Przychody z tytułu odsetek od obligacji SP	2 185 492	3 226 205
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	3 600	106 076
Dodatnie różnice kursowe	20 401	-
Przychody finansowe, razem	**3 917 136**	**4 314 851**

32. KOSZTY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Odsetki od zobowiązań	322	61
Ujemne różnice kursowe	-	5 816
Koszty finansowe, razem	**322**	**5 878**

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 2024	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Środki pieniężne w banku		
- rachunki bieżące	52 711 260	1 538 890
Środki pieniężne razem	**52 711 260**	**1 538 890**

35. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Grupa zatrudnionych		
Zarząd	4	5
Pracownicy umysłowi	39	44
Zatrudnienie, razem	**43**	**49**

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:

Rodzaj usługi	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Spółki	45 000	56 260
Razem, w tym:	**45 000**	**56 260**
- należne	45 000	56 260
- wypłacone		56 260

** odnosi się do Grant Thornton Polska P.S.A. w 2023 r. i do MAC Auditor sp. z o.o. w 2024 r.*

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 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Zarząd	**3 134 031**	**4 905 641**
Wynagrodzenia	*2 630 983*	*3 376 784*
Rezerwa na premie	*503 048*	*1 528 857*
Rada Nadzorcza	**617 376**	**477 299**
Wynagrodzenia	617 376	477 299
Wynagrodzenia, razem	**3 751 407**	**5 382 941**

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 2024 roku jak i kończącym się dnia 31 grudnia 2023 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.

40. WYKAZ PDOMIOTÓW, 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 2024 roku jak i w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2023 roku Spółka nie posiadała udziałów w innych podmiotach stanowiących co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w ogranie stanowiącym.

41. INSTRUMENTY FINANSOWE

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą: obligacje Skarbu Państwa, 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 2024 roku jak i na dzień 31 grudnia 2023 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:

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych według umownych terminów pozostałych do zapadalności, jako suma niezdyskontowanych przepływów pieniężnych	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**4 899 464**	**18 332 101**
- do 3 miesięcy	4 899 464	18 332 101
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Razem	**4 899 464**	**18 332 101**

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., Velobank S.A oraz obligacjach Skarbu Państwa. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe, jest równa wartości bilansowej.
W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły renegocjacje warunków aktywów finansowych.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Aktywa finansowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług	5 303 921	25 631 637
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	10 221 447	10 588 151
Obligacje SP	17 845 662	67 066 420
Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne	100 046	96 688
Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące	-	8 027 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 711 260	1 538 890
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	**86 182 337**	**112 948 787**

Przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty odsetkowe wynikajace z zawartych kontraktów, a dotyczące wszystkich instrumentów finansowych Spółki, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2024 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	1 707 643	-	-	-
Obligacje SP	2 578 715		612 425	
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2023 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	955 569	-	27 000	-
Obligacje SP	2 220 558	-	862 716	142 931
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na 31 grudnia 2024 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa. Na 31 grudnia 2023 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa

Przeklasyfikowane instrumenty finansowe

W roku 2024 jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonywała przeklasyfikowania instrumentów finansowych pomiędzy kategoriami.

Charakterystyka instrumentów finansowych

31 grudnia 2024

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0425 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2025	Nie dotyczy	Nie dotyczy	90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	17 845 662 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	100 046 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 100 046 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (3 600 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie: Obligacje SP 17 845 662 zł Wartość wyceny w rachunku wyników Obligacje SP 2 185 492 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

31 grudnia 2023

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0424 13 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2024 OK0724 4 670 sztuk - termin wymagalności 25/07/2024 PS0424 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2024 PS1024 14 500 sztuk - termin wymagalności 25/10/2024 PS0425 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2025 Lokaty o terminie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące: Lokata Velobank - 3 000 000 zł - termin wymagalności 1/04/2024 Lokata Velobank - 3 000 000 zł - termin wymagalności 1/04/2024 Lokata mBank - 2 000 000 zł - termin wymagalności 30/04/2024	Nie dotyczy	Nie dotyczy	90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	75 093 420 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	96 688 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 96 688 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (85 760 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie: Obligacje SP 67 066 420 zł Lokaty 8 000 000 zł Wartość wyceny w rachunku wyników Obligacje SP 3 226 205 zł Lokaty 829 898 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W BIEŻĄCYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 10 kwietnia 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

Spółka nie dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.

4. KOREKTA BŁĘDU

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**5 377 094**	**-**	**5 377 094**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Nabycie	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**5 377 094**	**-**	**5 377 094**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(2 969 420)**	**-**	**(2 969 420)**
Zwiększenia, w tym:	**(477 786)**	**-**	**(477 786)**
Amortyzacja okresu	**(477 786)**	**-**	**(477 786)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**(3 447 206)**	**-**	**(3 447 206)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 407 674**	**-**	**2 407 674**
Saldo zamknięcia	**1 929 889**	**-**	**1 929 889**

Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**5 194 214**	**355 600**	**5 549 814**
Zwiększenia, w tym:	**182 880**	**35 580**	**218 460**
Nabycie	182 880	35 580	**218 460**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(391 180)**	**(391 180)**
Przyjęcie WNiP do ewidencji	**-**	(182 880)	**(182 880)**
Wyksięgowanie nieprawidłowego salda	**-**	(208 300)	**(208 300)**
Saldo zamknięcia	**5 377 094**	**-**	**5 377 094**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(2 441 960)**	**-**	**(2 441 960)**
Zwiększenia, w tym:	**(527 460)**	**-**	**(527 460)**
Amortyzacja okresu	**(527 460)**	**-**	**(527 460)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**(2 969 420)**	**-**	**(2 969 420)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 752 254**	**355 600**	**3 107 854**
Saldo zamknięcia	**2 407 674**	**-**	**2 407 674**

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 2024 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Ogółem*
Wartośc brutto					
Saldo otwarcia	**99 691**	**5 988 646**	**540 501**	**288 940**	**6 917 778**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**307 478**	**-**	**-**	**307 478**
Nabycie	-	307 478	-	-	307 478
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(44 896)**	**(69 900)**	**-**	**(114 796)**
Sprzedaż	-	(44 896)	(69 900)	-	(114 796)
Saldo zamknięcia	**99 691**	**6 251 228**	**470 601**	**288 940**	**7 110 460**
Umorzenie					
Saldo otwarcia	**(1 662)**	**(4 799 515)**	**(215 512)**	**(192 702)**	**(5 209 391)**
Zwiększenia, w tym:	**(19 938)**	**(595 982)**	**(76 860)**	**(29 203)**	**(721 984)**
Amortyzacja okresu	(19 938)	(595 982)	(76 860)	*(29 203)*	(721 984)
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**44 896**	**24 465**	**-**	**69 361**
Sprzedaż	-	44 896	24 465	-	69 361
Saldo zamknięcia	**(21 600)**	**(5 350 602)**	**(267 908)**	**(221 905)**	**(5 862 014)**
Odpisy aktualizujące					
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto					
Saldo otwarcia	**98 029**	**1 189 130**	**324 989**	**96 240**	**1 708 387**
Saldo zamknięcia	**78 091**	**900 625**	**202 694**	**67 036**	**1 248 446**

Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Ogółem*
Wartośc brutto					
Saldo otwarcia	**74 586**	**5 875 078**	**297 004**	**350 285**	**6 596 953**
Zwiększenia, w tym:	**99 691**	**125 325**	**243 497**	**-**	**468 513**
Nabycie	99 691	125 325	243 497	-	468 513
Zmniejszenia, w tym:	**(74 586)**	**(11 758)**	**-**	**(61 345)**	**(147 688)**
Likwidacja	(74 586)	(5 424)			(80 010)
Sprzedaż	-	(6 333)	-	(61 345)	(67 678)
Pozostałe	-			-	-
Saldo zamknięcia	**99 691**	**5 988 646**	**540 501**	**288 940**	**6 917 778**
Umorzenie					
Saldo otwarcia	**(16 782)**	**(4 166 681)**	**(167 934)**	**(167 198)**	**(4 518 594)**
Zwiększenia, w tym:	**(59 465)**	**(644 592)**	**(47 579)**	**(86 849)**	**(838 486)**
Amortyzacja okresu	(6 634)	(644 592)	(47 579)	(51 269)	(750 074)
Przeksięgowanie niezamortyzowanej wartości środka trwałego	(52 832)		-	(35 580)	(88 412)
Zmniejszenia, w tym:	**74 586**	**11 758**	**-**	**61 345**	**147 688**
Likwidacja	74 586	5 424			80 010
Sprzedaż	-	6 333	-	*61 345*	67 678
Pozostałe	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	**(1 662)**	**(4 799 515)**	**(215 512)**	**(192 702)**	**(5 209 391)**
Odpisy aktualizujące	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto					
Saldo otwarcia	**57 804**	**1 708 398**	**129 070**	**183 088**	**2 078 359**
Saldo zamknięcia	**98 029**	**1 189 130**	**324 989**	**96 239**	**1 708 387**

Wszystkie zmiany wynikały z nabyć,zbyć, likwidacji 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.

7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
W jednostkach powiązanych	-	-
- kaucja dotycząca zabezpieczenia udzielonych gwarancji	-	-
W jednostkach pozostałych	**10 218 806**	**10 218 806**
- kaucja dotycząca zabezpieczenia umowy najmu powierzchni biurowej	218 806	218 806
- należność dochodzona na drodze sądowej - kara nałożona przez KNF	10 000 000	10 000 000
Razem należności długoterminowe	**10 218 806**	**10 218 806**

W związku z podpisaniem w dniu 31 maja 2023 roku z Wola Center sp. z o.o. umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu i opłat eksploatacyjnej. W dniu 02 czerwca 2023 roku spółka wpłaciła kwotę w wysokości 47 886,86 Euro.

8. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2024 roku (w złotych)	Obligacje Skarbu Państwa	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**17 072 831**	**96 688**	**17 169 519**
Wartość w cenie nabycia	**16 929 900**	**90 000**	**17 019 900**
Aktualizacja wartości	**142 931**	**6 688**	**149 619**
Zwiększenia, w tym:	**907 831**	**3 358**	**911 189**
Nabycia	-	-	-
Wycena po pierwszym okresie odsetkowym	438 338		**438 338**
Aktualizacja wartości	469 494	3 358	**472 852**
Zmniejszenia, w tym:	**(17 980 662)**	**-**	**(17 980 662)**
Wypłata odsetek po pierwszym okresie odsetkowym	(135 000)	-	**(135 000)**
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	(17 233 238)	-	**(17 233 238)**
Aktualizacja wartości	(612 425)	-	**(612 425)**
Saldo zamknięcia, z tego:	**-**	**100 046**	**100 046**
Wartość w cenie nabycia	-	90 000	90 000
Aktualizacja wartości	-	10 046	10 046

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	Obligacje Skarbu Państwa	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**-**	**94 628**	**94 628**
Wartość w cenie nabycia	**-**	**90 000**	**90 000**
Aktualizacja wartości	**-**	**4 628**	**4 628**
Zwiększenia, w tym:	**17 072 831**	**2 060**	**17 074 891**
Nabycia	16 929 900	-	**16 929 900**
Aktualizacja wartości	142 931	2 060	**144 991**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Sprzedaż	-	-	-
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	**17 072 831**	**96 688**	**17 169 519**
Wartość w cenie nabycia	16 929 900	90 000	17 019 900
Aktualizacja wartości	142 931	6 688	149 619

Specyfikacja Certyfikatów Inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2024*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:	**90 000**	**100 046**	**90 000**	**96 688**
- Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	90 000	100 046	90 000	96 688
Razem	**90 000**	**100 046**	90 000	96 688

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2024*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*
- PS0425	-	-	16 929 900	17 072 831
Razem	**-**	**-**	**16 929 900**	**17 072 831**

Stosunek udziału wartości bilansowej do wartości aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku jest poniżej 10%.

9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w złotych)	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 297 061	1 950 694
Razem długoterminowe	**3 297 061**	**1 950 694**
Serwisy informacyjne	64 693	61 957
Opieka informatyczna	121 188	94 533
Licencja Microsoft	59 984	39 177
Ubezpieczenia	9 864	9 672
Opłata za studia	5 130	41 168
Subskrypcja do Firewalla Palo Alto	42 691	56 409
Koszty prenumeraty	6 747	5 791
Inne	57 294	73 598
Razem krótkoterminowe	**367 590**	**382 305**

10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	5 303 921	25 631 637
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**5 303 921**	**25 631 637**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**5 303 921**	**25 631 637**
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek:		
do 12 miesięcy	2 641	369 345
- w tym depozyt gwarancyjny pod umowę najmu lokalu biurowego	-	365 917
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**2 641**	**369 345**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**2 641**	**369 345**
Należności dochodzone na drodze sądowej		
do 12 miesięcy		-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	**5 306 562**	**26 000 982**

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7 lub 14-dniowy termin płatności.
Na dzień 31 grudnia 2024 i 31 grudnia 2023 Spółka nie posiadała żadnych należności przeterminowanych.

11. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

11. 1. Środki pieniężne

(w złotych)	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
W jednostkach powiązanych	**-**	**-**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- odsetki naliczone od lokat bankowych/niezrealizowane	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	-	-
W jednostkach pozostałych	**52 711 260**	**1 538 890**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	52 711 260	1 538 890
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	**52 711 260**	**1 538 890**

11. 2. Inwestycje krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2024 roku (w złotych)	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**49 993 589**	**-**	**-**	**8 027 000**	**58 020 589**
Wartość w cenie nabycia	49 130 873	-		8 000 000	57 130 873
Aktualizacja wartości	862 716	-		27 000	889 716
Zwiększenia, w tym:	**19 123 323**	**-**	**-**	**16 498 344**	**35 621 668**
Nabycia	-	-	-	-	-
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	17 233 238			-	17 233 238
Otwarcie lokaty				16 000 000	16 000 000
Aktualizacja wartości	1 890 086	-		498 344	2 388 430
Zmniejszenia, w tym:	**(51 271 250)**	**-**	**-**	**(24 525 344)**	**(75 796 594)**
Sprzedaż	(49 130 873)	-	-	-	(49 130 873)
Zakończenie lokaty	-	-	-	(24 000 000)	(24 000 000)
Aktualizacja wartości	(2 140 377)	-	-	(525 344)	(2 665 721)
Saldo zamknięcia, z tego:	17 845 662	-	-	-	17 845 662
Wartość w cenie nabycia	17 233 238	-	-	-	17 233 238
Aktualizacja wartości	612 425	-	-	-	612 425

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (krótkoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2024*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*
- PS0424	-	-	12 573 600	13 082 114
- OK0724	-	-	4 492 073	4 541 149
- PS0424	-	-	17 971 200	18 145 039
- PS1024	-	-	14 094 000	14 225 287
- PS0425	17 233 238	17 845 662	-	-
Razem	**17 233 238**	**17 845 662**	**49 130 873**	**49 993 589**

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**62 261 702**	**53 363**	**3 804 961**	**-**	**66 120 027**
Wartość w cenie nabycia	61 884 500	100 000	4 500 000	-	66 484 500
Aktualizacja wartości	377 202	(46 637)	(695 039)	-	(364 473)
Zwiększenia, w tym:	**114 776 887**	**-**	**-**	**35 870 805**	**150 647 692**
Nabycia	111 693 613	-	-	-	111 693 613
Otwarcie lokaty	-	-	-	35 100 000	35 100 000
Aktualizacja wartości	3 083 274	-	-	770 805	3 854 079
Zmniejszenia, w tym:	**(127 045 000)**	**(53 363)**	**(3 804 961)**	**(27 843 805)**	**(158 747 129)**
Sprzedaż	(124 447 240)	(100 000)	(4 500 000)	-	**(129 047 240)**
Zakończenie lokaty	-	-	-	(27 100 000)	**(27 100 000)**
Aktualizacja wartości	(2 597 760)	46 637	695 039	(743 805)	(2 599 889)
Saldo zamknięcia, z tego:	49 993 589	-	-	8 027 000	58 020 589
Wartość w cenie nabycia	49 130 873	-	-	8 000 000	57 130 873
Aktualizacja wartości	862 716	-	-	27 000	889 716

Spółka zbyła jednostki uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych: 22 500 sztuk - 27 stycznia 2023 roku, 22 500,126 sztuk - 16 marca 2023. Tym samym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w posiadaniu jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych.

W dniu 17 marca 2023 Spółka zbyła 100 sztuk certyfikatyów inwestycyjnych Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji.

12. KAPITAŁY

12. 1 Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	*sztuki*	*31 grudnia 2024*	*sztuki*	*31 grudnia 2023*
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 *Wymogi kapitałowe*

Zgodnie z art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku. Towarzystwo zobowiązane jest do utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów. Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz w trakcie 2023 roku Towarzystwo spełniło określone niżej wymogi kapitałowe.

	31 grudnia 2024	**31 grudnia 2023**
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 1 z uwzględnieniem ust. 4a pkt 1 ustawy)	**13 243 607**	**12 117 306**
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 2 z uwzględnieniem ust. 3 i 4a pkt 1 ustawy), w tym:	**3 547 297**	**3 794 294**
Poziom kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 2 ustawy	**3 119 290**	**3 174 040**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 3 ustawy	**247 110**	**381 869**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art 50 ust. 4a pkt 1 ustawy	**180 897**	**238 386**

12. 3 Akcjonariat

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2024 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A. w upadłości	160 635	160 635	83,43%	803 175
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Pozostałe osoby prawne	15 156	15 156	7,87%	75 780
Pozostałe osoby fizyczne	6 763	6 763	3,51%	33 815
Razem	**192 547**	**192 547**	**100,00%**	**962 735**

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2023 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A. w upadłości	160 635	160 635	83,43%	803 175
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Pozostałe osoby prawne	15 156	15 156	7,87%	75 780
Pozostałe osoby fizyczne	6 763	6 763	3,51%	33 815
Razem	**192 547**	**192 547**	**100,00%**	**962 735**

13. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU

Spółka jest stroną umów leasingu, kwalifikowanego w księgach rachunkowych jako leasing operacyjny. Przedmiotem leasingu są samochody osobowe. Podstawowe warunki umów:

31 grudnia 2024

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*
Umowa zawarta z:	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1
Czas trwania umowy	60 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 34 595,35 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

31 grudnia 2023

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*
Umowa zawarta z:	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 50 902,91 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

14. PODZIAŁ ZYSKU / POKRYCIE STRATY

14. 1. Podział zysku / pokrycie straty za rok poprzedni

W dniu 26 lipca 2024 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 8/2024 o podziale zysku za 2023 roku w kwocie 5 787 453 zł w ten sposób, że: kwota 5 786 037,35 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, a kwota 1 415,65 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

14. 2. Podział zysku / pokrycie straty za rok bieżący

Zarząd będzie rekomendował całą stratę netto za rok 2024 pokryć z kapitału zapasowego.

15. REZERWY

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku	446 782	1 196 000	647 522	**2 290 305**
Zwiększenie	208 064	1 740 988	95 538	2 044 590
Wykorzystanie	(446 782)	-	-	(446 782)
Rozwiązanie	-	-	(117 217)	(117 217)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku	**208 064**	**2 936 988**	**625 843**	**3 770 895**

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2023 roku	345 427	1 370 000	675 512	**2 390 940**
Zwiększenie	446 782	-	-	446 782
Wykorzystanie	(345 427)	-	-	(345 427)
Rozwiązanie	-	(174 000)	(27 990)	(201 990)
Stan na dzień 31 grudnia 2023 roku	**446 782**	**1 196 000**	**647 522**	**2 290 305**

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Towarzystwo zawiązało rezerwę na koszty związane z kara KNF w wysokości 2.936.988 zł. Na dzień 31 grudnia 2023 roku rezerwa ta wynosiła 1.196.000 zł. Więcej informacji na temat kary KNF zamieszczone w nocie 21.

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:	-	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**5 265 899**	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	4 899 464		-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	365 212	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	1 224	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2024 roku	**5 265 899**	**-**	**-**	**-**

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**19 309 773**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług	18 332 101	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	971 022	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	6 650	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2023 roku	**19 309 773**	**-**	**-**	**-**

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 2024 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 2024*	*31 grudnia 2023*
1. Ujemna wartośc firmy	-	-
2a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	472 734	727 795
2b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	**1 505 968**	**3 764 898**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:		
Inne, w tym:		
- rezerwa na premie	1 505 968	3 764 898
Rozliczenia międzyokresowe, razem:	**1 978 701**	**4 492 693**

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 WEKSLOWE

W związku z podpisaniem wdniu 23 grudnia 2019 roku z Getin Noble Bank umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu. W dniu 18 czerwca 2020 roku Spółka wpłaciła kwotę w wysokości 330 067,54 zł. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka dopłaciła kwotę 35 849,93 zł w celu podwyższenia kaucji. Dopłata wynikała z waloryzacji stawki opłat za czynsz. W dniu 22 stycznia 2024 roku na rachunek Spółki została zwrócona kaucja z tytułu zakończonej umowy najmu powierzchni biurowej przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C. Kaucja została zwrócona w pełnej wysokości tj. 365 917,47 zł.

W związku z podpisaniem w dniu 31 maja 2023 roku z Wola Center sp. z o.o. umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu i opłat eksploatacyjnej. W dniu 02 czerwca 2023 roku spółka wpłaciła kwotę w wysokości 47 886,86 Euro.

21. AKTYWA I PASYWA POZABILANSOWE

Zarząd Spółki zwraca uwagę na fakt, że w lipcu 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) 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. W dniu 15 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w sprawie wszczętego postępowania sankcyjnego i nałożyła na Towarzystwo następujące sankcje:
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł w związku z naruszeniem art 45a ust 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art 48 ust 2a pkt Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzeniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.;
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł za naruszenie paragrafu 23 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249 poz. 1859 ze zm.) w brzmieniu obowiązującym przed wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020r., poz 2436) oraz postanowień statutów w zakresie wyceny aktywów easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.

Zgodnie z wydaną decyzją, w dniu 18 maja 2021 roku Towarzystwo zapłaciło karę w wysokości 10 000 000 zł.

W dniu 17 maja 2021 roku Towarzystwo złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego, wnioskując o jej odrzucenie w całości. W dniu 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok, w którym uchylił decyzję w całości. W dniu 29 kwietnia 2022 roku Spółka otrzymała pisemny wyrok, w którym to Sąd wskazał, że wydanie decyzji nastąpiło z naruszeniem przepisów postępowania, które miały istotny wpływ na wynik sprawy. W materiale dowodowym były braki, o czym świadczy m.in. ilość i charakter dowodów powoływanych przez Spółkę. Uzasadnienie decyzji było również niepełne przez co nie można jej było ocenić z punktu widzenia zgodności z prawem. W dniu 19 maja 2022 roku wpłynęła skarga kasacyjna ze strony KNF w odniesieniu do wyroku WSA. W dniu 2 czerwca 2022 roku Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną KNF.

Biorąc pod uwagę zarzuty wobec decyzji Komisji Nadzoru Finansowego sformułowane w uzasadnieniu wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz zgodnie z posiadaną opinią prawną, najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest oddalenie przez NSA skargi kasacyjnej Komisji Nadzoru Finansowego przy jednoczesnym przekazaniu sprawy do ponownego rozstrzygnięcia. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2024 roku, Towarzystwo zawiązało rezerwę na koszty kary KNF w wysokości 2.936.988 zł. Jeśli powyżej opisany scenariusz się zrealizuje to Towarzystwo otrzyma zwrot zapłaconej kary w wysokości 10 000 000 zł wraz z odsetkami naliczonymi od dnia zapłacenia kary tj. od dnia 18 maja 2021 roku. Odsetki te nie są ujęte w księgach Towarzystwa i stanowią aktywo warunkowe.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka nie posiada informacji o pozycjach pozabilansowych, które powinny być uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za rok 2024.

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 2024 roku.

23. STRUKTURA RZECZOWA i TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Rodzaj działalności	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Opłata manipulacyjna/dystrybucyjna	565 633	933 094
Opłata za zarządzanie, w tym:	37 898 450	60 900 370
opłata za zarządzanie (stała)	31 831 069	35 251 294
opłata za zarządzanie (zmienna)	6 067 381	25 649 077
Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi	55 485	63 589
Doradztwo inwestycyjne	-	-
Razem przychody ze sprzedaży	**38 519 569**	**61 897 053**

Całość przychodów ze sprzedaży w bieżącym i poprzednim roku obrotowym została osiągnięta w obrocie krajowym.

Otrzymane za rok 2024 wynagrodzenie z tytułu opłaty manipulacyjnej w kwocie 565 633 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 2023 była to kwota 933 094 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 ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB 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 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Zysk/(strata) brutto	**(6 604 343)**	**7 208 755**
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	**1 817 272**	**2 407 766**
- szacunek przychodów	76 064	99 590
- niewykorzystane rezerwy roku poprzedniego	1 109 325	1 150 079
- odsetki naliczone, niezapłacone	-	27 000
- aktualizacja wartości inwestycji	3 600	125 434
- odsetki naliczone od obligacji	612 425	1 005 647
- niezrealizowane różnice kursowe	15 820	-
- pozostałe przychody	37	15
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	**8 181 060**	**19 783 705**
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych biernych	7 118 640	19 350 729
- koszty reprezentacji	37 960	46 059
- ubezpieczenie samochodów	9 770	9 099
- odsetki budżetowe	242	18
- wypłacone odszkodowania	421	5 423
- aktualizacja wartości inwestycji	-	19 357
- amortyzacja Asset	169 945	169 945
- rozwiązanie szacunków na przychody EasyDebt	646 080	-
- inne	198 002	183 076
(+) Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	-	-
(-) Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	**9 381 968**	**19 857 582**
- zwiększenie z tytułu rozliczeń międzyokresowych	7 746 697	8 386 804
- koszty roku 2024 zafakturowane w 2025	1 635 271	11 470 778
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym (pozostałe źródła)	**(12 201 237)**	**2 718 960**
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym (zyski kapitałowe)	**2 578 715**	**2 008 153**
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	-	516 602
Podatek od zysków kapitałowych (bieżący)	489 956	381 549
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 585 086)	523 152
Podatek dochodowy - razem	**(1 095 130)**	**1 421 303**

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 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)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Naliczone odsetki od lokat	-	5 130
Szacunek przychodów	14 452	141 677
Amortyzacja WNiP Asset	75 342	107 632
Aktualizacja wartości inwestycji	118 269	192 344
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**208 064**	**446 782**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 297 061	1 950 694
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**3 297 061**	**1 950 694**
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	**-**	**-**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - netto	**3 088 997**	**1 503 911**

28. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Amortyzacja	1 199 770	1 277 534
Zużycie materiałów i energii	476 880	441 295
Usługi obce, w tym:	28 519 847	39 889 313
- wynagrodzenia dystrybutorów ogółem	9 116 396	8 080 073
- wynagrodzenie dotyczące zarządzania wierzytelnościami	5 992 118	6 238 323
- koszty zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy	6 457 206	18 446 850
- wynajem i dzierżawa	696 918	1 129 437
- usługi telekomunikacyjne i pocztowe	670 031	721 366
- marketing, reprezentacja i reklama	212 543	185 205
- usługi doradcze i prawne	948 068	881 005
- usługi agenta transferowego	1 080 370	1 140 679
- usługi depozytariusza	492 934	484 051
- reprezentowanie przed KDPW i GPW FIZ publicznych	61 500	83 640
- usługi IT	1 798 279	1 472 515
- koszty audytu, prowadzenia ksiąg	441 616	461 008
- koszty zarządzania portfelami	-	-
- pozostałe koszty funduszy	221 598	209 073
- inne	330 270	356 087
Podatki i opłaty	1 432 355	1 569 254
Wynagrodzenia	13 999 883	14 229 889
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 109 859	2 639 054
Pozostałe koszty	48 224	49 518
Koszty według rodzaju, razem	**47 786 819**	**60 095 855**

29. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	1 109 325	976 079
Przeszacowanie rezerwy na karę KNF	-	174 000
Wynagrodzenie płatnika	14 911	10 166
Przychody z refakturowania	2 826	-
Zwrot kosztów poniesionej kary przez fundusz	5 000	-
Zwrot zasądzonych kosztów sądowych	2 025	-
Pozostałe przychody	1 356	22 425
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**1 135 443**	**1 182 670**

30. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Reklamacje i odszkodowania	421	5 423
Koszty refakturowania	-	1 086
Strata ze zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	1 776	85 566
Rezerwa na karę KNF	1 740 988	-
Rozwiązanie szacunków na koszty serwiserów	646 079	-
Pozostałe koszty	84	(7 989)
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**2 389 349**	**84 086**

31. PRZYCHODY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Przychody z tytułu odsetek bankowych	1 707 643	982 569
Przychody z tytułu odsetek od obligacji SP	2 185 492	3 226 205
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	3 600	106 076
Dodatnie różnice kursowe	20 401	-
Przychody finansowe, razem	**3 917 136**	**4 314 851**

32. KOSZTY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Odsetki od zobowiązań	322	61
Ujemne różnice kursowe	-	5 816
Koszty finansowe, razem	**322**	**5 878**

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 2024	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Środki pieniężne w banku		
- rachunki bieżące	52 711 260	1 538 890
Środki pieniężne razem	**52 711 260**	**1 538 890**

35. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Grupa zatrudnionych		
Zarząd	4	5
Pracownicy umysłowi	39	44
Zatrudnienie, razem	**43**	**49**

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:

Rodzaj usługi	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Spółki	45 000	56 260
Razem, w tym:	**45 000**	**56 260**
- należne	45 000	56 260
- wypłacone		56 260

** odnosi się do Grant Thornton Polska P.S.A. w 2023 r. i do MAC Auditor sp. z o.o. w 2024 r.*

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 2024*	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*
Zarząd	**3 134 031**	**4 905 641**
Wynagrodzenia	*2 630 983*	*3 376 784*
Rezerwa na premie	*503 048*	*1 528 857*
Rada Nadzorcza	**617 376**	**477 299**
Wynagrodzenia	617 376	477 299
Wynagrodzenia, razem	**3 751 407**	**5 382 941**

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 2024 roku jak i kończącym się dnia 31 grudnia 2023 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.

40. WYKAZ PDOMIOTÓW, 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 2024 roku jak i w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2023 roku Spółka nie posiadała udziałów w innych podmiotach stanowiących co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w ogranie stanowiącym.

41. INSTRUMENTY FINANSOWE

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą: obligacje Skarbu Państwa, 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 2024 roku jak i na dzień 31 grudnia 2023 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:

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych według umownych terminów pozostałych do zapadalności, jako suma niezdyskontowanych przepływów pieniężnych	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**4 899 464**	**18 332 101**
- do 3 miesięcy	4 899 464	18 332 101
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Razem	**4 899 464**	**18 332 101**

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., Velobank S.A oraz obligacjach Skarbu Państwa. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe, jest równa wartości bilansowej.
W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły renegocjacje warunków aktywów finansowych.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe	*31 grudnia 2024*	*31 grudnia 2023*
Aktywa finansowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług	5 303 921	25 631 637
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	10 221 447	10 588 151
Obligacje SP	17 845 662	67 066 420
Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne	100 046	96 688
Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące	-	8 027 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 711 260	1 538 890
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	**86 182 337**	**112 948 787**

Przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty odsetkowe wynikajace z zawartych kontraktów, a dotyczące wszystkich instrumentów finansowych Spółki, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2024 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	1 707 643	-	-	-
Obligacje SP	2 578 715		612 425	
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2023 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	955 569	-	27 000	-
Obligacje SP	2 220 558	-	862 716	142 931
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na 31 grudnia 2024 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa. Na 31 grudnia 2023 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa

Przeklasyfikowane instrumenty finansowe

W roku 2024 jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonywała przeklasyfikowania instrumentów finansowych pomiędzy kategoriami.

Charakterystyka instrumentów finansowych

31 grudnia 2024

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0425 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2025	Nie dotyczy	Nie dotyczy	90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	17 845 662 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	100 046 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 100 046 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (3 600 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie: Obligacje SP 17 845 662 zł Wartość wyceny w rachunku wyników Obligacje SP 2 185 492 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

31 grudnia 2023

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0424 13 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2024 OK0724 4 670 sztuk - termin wymagalności 25/07/2024 PS0424 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2024 PS1024 14 500 sztuk - termin wymagalności 25/10/2024 PS0425 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2025 Lokaty o terminie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące: Lokata Velobank - 3 000 000 zł - termin wymagalności 1/04/2024 Lokata Velobank - 3 000 000 zł - termin wymagalności 1/04/2024 Lokata mBank - 2 000 000 zł - termin wymagalności 30/04/2024	Nie dotyczy	Nie dotyczy	90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	75 093 420 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	96 688 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 96 688 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (85 760 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie: Obligacje SP 67 066 420 zł Lokaty 8 000 000 zł Wartość wyceny w rachunku wyników Obligacje SP 3 226 205 zł Lokaty 829 898 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Spółka") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, sporządzonego za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans na dzień 31 grudnia 2024 roku, wykazujący sumę aktywów oraz sumę pasywów w wysokości 93 025 322,00 złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 5 509 213,00 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujące zmniejszenie kapitałów własnych o kwotę 11 295 250,00 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 51 172 370,00 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, zbadane roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości") oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki,
- zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 roku w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB"), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2024 roku, poz. 1035, z późniejszymi zmianami – „ustawa o biegłych rewidentach"). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.*

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z zasadami etyki określonymi w Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności) przyjętym uchwałą Nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późniejszymi zmianami, („kodeks etyki"), 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 etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki 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.

Inna sprawa

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku zostało zbadane przez działającego w imieniu innej firmy audytorskiej biegłego rewidenta, który wyraził opinię bez zastrzeżeń na temat tego sprawozdania w dniu 25 kwietnia 2024 roku.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki 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 Spółki zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i 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 Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki 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 Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

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

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki 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 zmowy, 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 Spółki,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki 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 Spółki 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 Spółka 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

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku („Sprawozdanie z działalności").

Odpowiedzialność Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki 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

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.
02-691 Warszawa
T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

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 Spółki:

– zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
– jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Spółki odpowiada za zapewnienie zgodności działania Spółki z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania czy Spółka przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Spółkę obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Spółkę w okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Mariusz Świtulski.

Działający w imieniu Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244 w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe:

Mariusz Świtulski

Biegły Rewident, nr w rejestrze 11491

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2025 roku

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeżna 5 / 8p.
02-691 Warszawa

T: +48 22 649 27 65 F: +48 22 649 27 68
macauditor@macauditor.pl
www.macauditor.pl

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
KRS: 0000099338 NIP: 118 00 64 610
Kapitał zakładowy: 100 000 PLN, Firma audytorska nr 244

14.5. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2023 wraz ze sprawozdaniem z badania

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres

od **01.01.2023** do **31.12.2023**

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 01.01.2023 do 31.12.2023

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 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 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 ujmuje 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:

Kategoria	Sposób wyceny
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalanej 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) ustalanej 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 2023	31 grudnia 2022
USD	3,9350	4,4018
EUR	4,3480	4,6899

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, których okres wymagalności lub kwota są niepewnie, zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów oraz rezerwy, które mają w pełni pokryć przyszłe zobowiązania wobec pracowników, m.in. z tytułu premii, nagród jubileuszowych. Jako rozliczenia międzyokresowe bierne ujmowane są również niezafakturowane koszty prowizji dla dystrybutorów Spółki, ktorych okres wymagalności lub kwota są niepewne i dotyczą zarachowanych szacunkowych przychodów.

Prezentowane są tutaj m.in. rezerwy na koszty z tytułu wakacji czynszowych, rezerwy na premie pracowników i Zarządu.

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.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania – rozumie się przez to wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.
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 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowanie 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.

Prezentowane są tutaj m.in. zobowiązania z tytułów dostaw i usług, z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń.

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.

Prezentujemy tutaj m.in. rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwę na podatek odroczony oraz rezerwy na otrzymane kary.

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 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 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.
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 rachunku zysków i strat.

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.

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.

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 2023 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 2023 roku, poz. 120 – 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 wariancie 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 2022 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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie, pod numerem KRS 0000256540. Spółce nadano numer statystyczny REGON 140546970. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Przyokopwa 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 31 grudnia 2023 roku Spółka zarządzała aktywami następujących podmiotów:
a) funduszu Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 8 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

b) funduszu Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 2 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Noble Fund Strategii Mieszanych,
- Subfundusz Noble Fund Strategii Dłużnych.

c) funduszu Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
d) funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
e) funduszu Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
f) funduszu Noble Fund Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
g) funduszu Noble Fund Private Debt Fundusz Inwestycyjny Zamkinęty Aktywów Niepublicznych,
h) funduszu Green Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji,
i) funduszu Debtor Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
j) funduszu Open Retail Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (dawniej: Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty),
k) klientów, w ramach zarządzania portfelem papierów wartościowych,
m) klientów, w ramach doradztwa inwestycyjnego.

W roku 2023 na podstawie postanowienia Sądu wykreślono z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych następujące fundusze:

- w dniu 9 stycznia Noble Fund Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji
- w dniu 24 sierpnia Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji
- w dniu 30 listopada Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji.

Z dniem 30 września 2022 r. w związku z wszczęciem przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG), działając jako podmiot realizujący przymusową restrukturyzację Getin Noble Bank S.A., wszedł w prawo do wykonywania w imieniu i na rzecz Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji 36,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. W dniu 21 października 2022 r. Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji przejął na własność wszystkie posiadane przez Open Finance S.A. w upadłości akcje Towarzystwa, co daje łącznie 72,69% ogólnej liczby akcji. Dodatkowo z dniem 13 grudnia 2022 r. Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji, jako zastawnik wszedł w prawo do wykonywania głosu z 8 609 obciążonych akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D oraz 12 055 obciążonych akcjach imiennych nieuprzywilejowanych serii A i D należących do RB Investcom Sp. z o.o.
Na dzień 31 grudnia 2022 roku KNF nie wydała sprzeciwu lub jego braku, co do przejęcia przez GNB akcji Open Finance S.A. w upadłości, dlatego też GNB nie miał prawa głosów z tych akcji. Dopiero komunikatem z dnia 10 marca 2023 roku KNF wyraziła brak sprzeciwu, co do tego przejęcia akcji. Poniżej wzmianka z komunikatu KNF:
„Komisja jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu co do wykonywania przez Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie (Bank) prawa głosu z akcji Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie (Noble Funds TFI), w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% udziału w kapitale zakładowym Noble Funds TFI oraz przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Noble Funds TFI oraz wykonywania przez Bank uprawnień podmiotu dominującego wobec Noble Funds TFI."
Na dzień sporządzena niniejszego sprawozdania finansowego GNB posiada prawo głosu z przejętych akcji.

W dniu 20 lipca 2023 r. XVIII Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Warszawie ogłosił upadłość GNB. Syndykiem GNB w upadłości został wyznaczony Pan Marcin Kubiczek. Kuratorem GNB w upadłości został ustanowiony Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Noble Funds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2023 roku wchodzili:

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu
Sylwia Magott - Wiceprezeska Zarządu
Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu
Joanna Kwiatkowska - Rulnicka - Wiceprezeska Zarządu
Sławomir Bilik - Członek Zarządu

W skład Zarządu Noble Funds TFI S.A. na dzień 1 stycznia 2024 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzili:

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu
Sylwia Magott - Wiceprezeska Zarządu
Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu
Joanna Kwiatkowska-Rulnicka - Wiceprezeska Zarządu
Sławomir Bilik - Członek Zarządu

W składzie Zarządu w roku 2023 nastąpiły dwie zmiany:
- 1 stycznia 2023 roku Pani Joanna Kwiatkowska-Rulnicka zaczęła pełnić funkcję Wiceprezeski Zarządu (powołana przez Radę Nadzorczą w dniu 5 października 2022 roku),
- 24 października 2023 roku Pan Sławomir Bilik został powołany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Członka Zarządu od dnia 25 października 2023.

Członkowie Zarządu Spółki powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata.

W dniu 23 kwietnia 2024 roku Pan Sławomir Bilik złożył rezygnację z pełnia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 5 maja 2024 roku.

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Noble Funds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2023 roku wchodzili:

- Mariusz Staniszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ewaryst Zagajewski- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogusław Budziński - Czlonek Rady Nadzorczej
- Radosław Cichy - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Gajewski - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Matusewicz - Członek Rady Nadzorczej

W składzie Rady Nadzorczej w roku 2023 nastąpiło pięć zmian:
- 22 września Pan Sławomir Stawczyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Towarzystwa ze skutkiem na dzień 22 września 2023 roku,
- 19 października Pan Paweł Małolepszy złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Towarzystwa ze skutkiem na dzień 19 października 2023 roku,
- 19 października NWZA powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Bogusława Budzińskiego,
- 19 października NWZA powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Radosława Cichego,
- 19 października NWZA powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Gajewskiego.

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 2023 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2022 roku zostało zatwierdzone dnia 19 czerwca 2023 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Noble Funds TFI S.A.

W dniu 23 maja 2022 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o zamiarze wszczęcia kontroli przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych. Zakres kontroli obejmował lata 2018-2020. Przedmiotem kontroli była prawidłowość i rzetelność obliczania składek na ubezpieczenia, ustalenie uprawnień do świadczeń z ubezpieczenia społecznego i wypłacanie tych świadczeń, prawidłowość i terminowość opracowywania wniosków o świadczenia emerytalne i rentowe, wystawianie świadczeń lub zgłaszanie danych dla celów ubezpieczeń społecznych. W dniu 23 czerwca 2022 roku Spółka otrzymała protokół z kontroli oraz wykonała wszystkie zalecenia pokontrolne.

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 2023 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	**33 455 080,00**	**17 653 332,00**
I. Wartości niematerialne i prawne	**2 407 674,00**	**3 107 854,00**
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	2 407 674,00	2 752 254,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		355 600,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**1 708 387,00**	**2 078 360,00**
1. Środki trwałe	1 708 387,00	2 078 360,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	98 029,00	57 804,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 189 130,00	1 708 398,00
d) środki transportu	324 989,00	129 070,00
e) inne środki trwałe	96 239,00	183 088,00
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	**10 218 806,00**	**10 000 000,00**
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek	10 218 806,00	10 000 000,00
IV. Inwestycje długoterminowe	**17 169 519,00**	**94 628,00**
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	17 169 519,00	94 628,00
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	17 169 519,00	94 628,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	17 169 519,00	94 628,00
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**1 950 694,00**	**2 372 490,00**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 950 694,00	2 372 490,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	**85 942 766,00**	**94 723 778,00**
I. Zapasy		
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	**26 000 982,00**	**20 265 386,00**
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- 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	26 000 982,00	20 265 386,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	25 631 637,00	19 922 259,00
- do 12 miesięcy	25 631 637,00	19 922 259,00
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		
c) inne	369 345,00	343 127,00
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	**59 559 479,00**	**74 105 490,00**

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	59 559 479,00	74 105 490,00
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	58 020 589,00	66 120 027,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	49 993 589,00	66 120 027,00
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	8 027 000,00	
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 538 890,00	7 985 463,00
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 538 890,00	7 985 463,00
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**382 305,00**	**352 902,00**
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	**119 397 846,00**	**112 377 110,00**

BILANS

Pasywa Dane w PLN	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**93 305 076,00**	**87 517 623,00**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	**962 735,00**	**962 735,00**
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	**81 485 773,00**	**75 749 058,00**
- 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 udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VI. Zysk (strata) netto	**5 787 453,00**	**5 736 715,00**
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	**26 092 770,00**	**24 859 487,00**
I. Rezerwy na zobowiązania	**2 290 304,00**	**2 390 939,00**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	446 782,00	345 427,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	647 522,00	675 512,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa	647 522,00	675 512,00
3. Pozostałe rezerwy	1 196 000,00	1 370 000,00
- długoterminowe	1 196 000,00	1 370 000,00
- 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	**19 309 773,00**	**18 903 965,00**
1. Wobec jednostek powiązanych		

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
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	19 309 773,00	18 903 965,00
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	18 332 101,00	17 703 318,00
- do 12 miesięcy	18 332 101,00	17 703 318,00
- 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	971 022,00	904 163,00
h) z tytułu wynagrodzeń		
i) inne	6 650,00	296 484,00
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**4 492 693,00**	**3 564 583,00**
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	4 492 693,00	3 564 583,00
- długoterminowe	727 795,00	1 122 349,00
- krótkoterminowe	3 764 898,00	2 442 234,00
PASYWA RAZEM	**119 397 846,00**	**112 377 110,00**

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:	**61 897 053,00**	**59 061 599,00**
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	61 897 053,00	59 061 599,00
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	**60 095 855,00**	**53 742 125,00**
I. Amortyzacja	1 277 534,00	1 313 781,00
II. Zużycie materiałów i energii	441 295,00	301 647,00
III. Usługi obce	39 889 312,00	36 311 090,00
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 569 254,00	1 691 526,00
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	14 229 888,00	12 034 234,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	2 639 054,00	2 016 689,00
- emerytalne	2 055 676,00	1 585 164,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	49 518,00	73 158,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	**1 801 198,00**	**5 319 474,00**
D. Pozostałe przychody operacyjne	**1 182 670,00**	**163 575,00**
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV. Inne przychody operacyjne	1 182 670,00	163 575,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	**84 086,00**	**75 683,00**
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	85 566,00	20 546,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	-1 480,00	55 137,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	**2 899 782,00**	**5 407 366,00**
G. Przychody finansowe	**4 314 851,00**	**2 722 799,00**
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:	4 208 775,00	2 713 039,00
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	106 076,00	
V. Inne		9 760,00
H. Koszty finansowe	**5 877,00**	**1 017 960,00**
I. Odsetki, w tym:	61,00	1 205,00
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		1 016 755,00
IV. Inne	5 816,00	
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	**7 208 756,00**	**7 112 205,00**
J. Podatek dochodowy	**1 421 303,00**	**1 375 490,00**
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	**5 787 453,00**	**5 736 715,00**

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)		
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	**87 517 623,00**	**81 780 908,00**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	**87 517 623,00**	**81 780 908,00**
1. Kapitał podstawowy	962 735,00	962 735,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	**962 735,00**	**962 735,00**
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a) zwiększenie (z tytułu)		
- wydania udziałów (emisji akcji)		
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 zapasowy	81 485 773,00	75 749 058,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	**75 749 058,00**	**62 983 803,00**
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5 736 715,00	12 765 255,00
a) zwiększenie (z tytułu)	5 736 715,00	12 765 255,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	5 736 715,00	12 765 255,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty		
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	**81 485 773,00**	**75 749 058,00**
3. Kapitał z aktualizacji wyceny		
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. Kapitały rezerwowe	5 069 115,00	5 069 115,00

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. Wynik z lat ubiegłych		
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**5 736 715,00**	**12 765 255,00**
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**5 736 715,00**	**12 765 255,00**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		219 070,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**5 736 715,00**	**12 984 325,00**
a) Zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) Zmniejszenie (z tytułu)	5 736 715,00	12 984 325,00
- podział zysku z lat ubiegłych		
- przekazanie na kapitał zapsasowy (w tym niewypłacona dywidenda)	5 736 715,00	12 765 255,00
- pokrycie straty za rok 2020, wynikającej z korekty błedów lat poprzednich		219 070,00
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		
- korekty błędów lat poprzednich		
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	**5 787 453,00**	**5 736 715,00**
a) zysk netto	5 787 453,00	5 736 715,00
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**93 305 076,00**	**87 517 623,00**
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**87 517 623,00**	**87 517 623,00**

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	**5 787 453,00**	**5 736 715,00**
II. Korekty razem	**-6 164 338,00**	**-1 743 014,00**
1. Amortyzacja	1 277 534,00	1 313 781,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 193 558,00	-2 159 843,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-968 964,00	1 037 301,00
5. Zmiana stanu rezerw	-100 635,00	21 095,00
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	-5 954 403,00	3 443 942,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	405 810,00	-3 971 823,00
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 320 503,00	-1 460 915,00
10. Inne korekty	49 375,00	33 448,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	**-376 885,00**	**3 993 701,00**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**158 340 798,00**	**206 243 569,00**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		152 066,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	158 340 798,00	206 091 503,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	158 340 798,00	206 091 503,00
- zbycie aktywów finansowych	4 600 000,00	3 500 000,00
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	2 193 558,00	2 159 843,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	151 547 240,00	200 431 660,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	**164 410 486,00**	**263 959 957,00**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	686 973,00	1 643 797,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		

3. Na aktywa finansowe, w tym:	163 723 513,00	262 316 160,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	163 723 513,00	262 316 160,00
- nabycie aktywów finansowych	163 723 513,00	262 316 160,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	**-6 069 688,00**	**-57 716 388,00**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
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		
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		
8. Odsetki		
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)		
D. Przepływy pieniężne netto, razem	**-6 446 573,00**	**-53 722 687,00**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**-6 446 573,00**	**-53 722 687,00**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	**7 985 463,00**	**61 708 150,00**
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**1 538 890,00**	**7 985 463,00**
- 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	**7 208 756,00**	**7 112 205,00**
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		
Pozostałe		
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	2 407 766,00	918 589,00
Pozostałe	2 407 766,00	918 589,00
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:		
Pozostałe		
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	243 674,00	247 205,00
Pozostałe	243 674,00	247 205,00
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	19 540 031,00	19 375 358,00
Pozostałe	19 540 031,00	19 375 358,00
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	19 857 582,00	15 931 908,00
Pozostałe	19 857 582,00	15 931 908,00
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:		
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:		
Pozostałe		
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**4 727 113,00**	**9 884 271,00**
K. Podatek dochodowy	**898 151,00**	**1 878 012,00**

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

20240424_informacja_dodatkowa_do_SF_31_12_2023_v5.pdf

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W BIEŻĄCYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 25 kwietnia 2024 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Zarząd Spółki zwraca 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. W dniu 15 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w sprawie wszczętego postępowania sankcyjnego i nałożyła na Towarzystwo następujące sankcję:
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł w związku z naruszeniem art 45a ust 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art 48 ust 2a pkt Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzeniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.;
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł za naruszenie paragrafu 23 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249 poz. 1859 ze zm.) w brzmieniu obowiązującym przed wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020r., poz 2436) oraz postanowień statutów w zakresie wyceny aktywów easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 17 maja 2021 r. Spółka złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję w całości.
W dniu 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok, w którym uchylił decyzję w całości. W dniu 29 kwietnia 2022 roku Spółka otrzymała pisemny wyrok w którym to Sąd wskazał, że wydanie decyzji nastąpiło z naruszeniem przepisów postępowania, które miały istotny wpływ na wynik sprawy. W materiale dowodowym były braki, o czym świadczy m.in. ilość i charakter dowodów powoływanych przez Spółkę. Uzasadnienie decyzji było również niepełne przez co nie można jej było ocenić z punktu widzenia zgodności z prawem. W dniu 19 maja 2022 roku wpłynęła skarga kasacyjna ze strony KNF w odniesieniu do wyroku WSA. W dniu 2 czerwca 2022 roku Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną KNF. Do dnia sporządzenia niniejszego sporawozdania Towarzystwo nie otrzymało żadnych innych informacji w zakresie w/w sprawy. W ocenie Zarządu skarga ta nie wpływa na zmianę wysokości oszacowanej rezerwy ani na ocenę prawdopodobieństwa pozytywnego dla TFI rozstrzygnięcia sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny.

W dniu 15 grudnia 2022 roku rozpoczął się proces sprzedaży większości akcji Spółki przez Administratora Getin Noble Bank S.A. („Administrator") w wyniku wydania w dniu 29 września 2022 r. przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny decyzji o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Getin Noble Bank S.A., umorzeniu instrumentów kapitałowych Getin Noble Bank S.A., zastosowaniu instrumentu przymusowej restrukturyzacji w formie instytucji pomostowej oraz powołaniu Administratora oraz w kontekście zdarzeń, które będą następowały w wyniku podjęcia przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny takiej decyzji, a następnie procesu sprzedaży akcji Spółki kontynuowanego przez Syndyka masy upadłości Getin Noble Bank S.A. w upadłości – Pana Marcina Kubiczka - wyznaczonego na skutek wydania postanowienia o ogłoszeniu upadłości Getin Noble Bank S.A. w dniu 20 lipca 2023 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszwie, XVIII Wydział Gospodarczy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego proces sprzedaży nie został jeszcze roztrzygnięty.

W dniu 23 kwietnia 2024 roku Pan Sławomir Bilik złożył rezygnację z pełnia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 5 maja 2024 roku.

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

Spółka nie dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.

4. KOREKTA BŁĘDU

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 2022 roku.

Instytucja pomostowa Bank BFG S.A. (obecnie Velobank S.A.) po rozpoczęciu w dniu 30 września 2022 roku przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., z dniem 3 października 2022 roku wstąpił w prawa i obowiązki najemcy powierzchni biurowej. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka otrzymała od Velobank S.A. oświadczenie o rozwiązaniu umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 23 grudnia 2019 roku. Oświadczenie zostało złożone na mocy decyzji BFG o zmianie warunków umowy umożliwiającej rozwiązanie umowy w zakresie części pomieszczeń, miejsc parkingowych oraz powierzchni magazynowej. Umowa podnajmu ulegnie automatycznemu rozwiązaniu z dniem 31 sierpnia 2023 roku. W dniu 31 maja 2023 została podpisana umowa najmu na nową powierzchnię biurową. Zmiana siedziby nastąpiła w dniu 1 września 2023 roku.

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**5 194 214**	**355 600**	**5 549 814**
Zwiększenia, w tym:	**182 880**	**35 580**	**218 460**
Nabycie	182 880	35 580	**218 460**
Przekwalifikowanie ŚT na WNiP, błąd wykryty podczas inwentaryzacji	-	-	**-**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(391 180)**	**(391 180)**
Przyjęcie WNiP do ewidencji	**-**	(182 880)	**(182 880)**
Wyksięgowanie nieprawidłowego salda	**-**	(208 300)	**(208 300)**
Likwidacja	-	-	**-**
Saldo zamknięcia	**5 377 094**	**-**	**5 377 094**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(2 441 960)**	**-**	**(2 441 960)**
Zwiększenia, w tym:	**(527 460)**	**-**	**(527 460)**
Amortyzacja okresu	**(527 460)**	**-**	**(527 460)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Likwidacja	-	-	**-**
Saldo zamknięcia	**(2 969 420)**	**-**	**(2 969 420)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 752 254**	**355 600**	**3 107 854**
Saldo zamknięcia	**2 407 674**	**-**	**2 407 674**

Rok zakończony 31 grudnia 2022 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**4 686 503**	**367 787**	**5 054 290**
Zwiększenia, w tym:	**507 712**	**495 525**	**1 003 236**
Nabycie	507 712	495 525	**1 003 236**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(507 712)**	**(507 712)**
Przyjęcie WNiP do ewidencji	-	(507 712)	(507 712)
Saldo zamknięcia	**5 194 214**	**355 600**	**5 549 814**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(1 932 575)**	**-**	**(1 932 575)**
Zwiększenia, w tym:	**(509 385)**	**-**	**(509 385)**
Amortyzacja okresu	(509 385)	-	**(509 385)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Likwidacja	-	-	-
Saldo zamknięcia	**(2 441 960)**	**-**	**(2 441 960)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 753 928**	**367 787**	**3 121 715**
Saldo zamknięcia	**2 752 254**	**355 600**	**3 107 854**

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 2023 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Ogółem*
Wartośc brutto						
Saldo otwarcia	**74 586**	**5 875 078**	**297 004**	**350 285**	**-**	**6 596 953**
Zwiększenia, w tym:	**99 691**	**125 325**	**243 497**	**-**	**-**	**468 513**
Nabycie	99 691	125 325	243 497	-	-	468 513
Zmniejszenia, w tym:	**(74 586)**	**(11 758)**	**-**	**(61 345)**	**-**	**(147 688)**
Likwidacja	(74 586)	(5 424)			-	(80 010)
Sprzedaż	-	(6 333)	-	(61 345)	-	(67 678)
Pozostałe	-			-	-	-
Saldo zamknięcia	**99 691**	**5 988 646**	**540 501**	**288 940**	**-**	**6 917 778**
Umorzenie						
Saldo otwarcia	**(16 782)**	**(4 166 681)**	**(167 934)**	**(167 198)**	**-**	**(4 518 594)**
Zwiększenia, w tym:	**(59 465)**	**(644 592)**	**(47 579)**	**(86 849)**	**-**	**(838 486)**
Amortyzacja okresu	(6 634)	(644 592)	(47 579)	*(51 269)*	-	(750 074)
Przeksięgowanie niezamortyzowanej wartości środka trwałego	(52 832)		-	*(35 580)*	-	(88 412)
Zmniejszenia, w tym:	**74 586**	**11 758**	**-**	**61 345**	**-**	**147 688**
Likwidacja	74 586	5 424			-	**80 010**
Sprzedaż	-	6 333	-	*61 345*	-	67 678
Pozostałe						-
Saldo zamknięcia	**(1 662)**	**(4 799 515)**	**(215 512)**	**(192 702)**	**-**	**(5 209 391)**
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto						
Saldo otwarcia	**57 804**	**1 708 398**	**129 070**	**183 089**	**-**	**2 078 359**
Saldo zamknięcia	**98 029**	**1 189 130**	**324 989**	**96 239**	**-**	**1 708 387**

Rok zakończony 31 grudnia 2022 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Ogółem*
Wartośc brutto						
Saldo otwarcia	**74 586**	**4 875 113**	**363 563**	**350 285**	**947 100**	**6 610 647**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**1 007 468**	**140 804**	**-**	**-**	**1 148 272**
Nabycie	-	1 007 468	140 804	-	-	1 148 272
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(7 503)**	**(207 363)**	**-**	**(947 100)**	**(1 161 966)**
Likwidacja	-	-		-	-	-
Sprzedaż	-		(207 363)	-	-	(207 363)
Pozostałe	-	(7 503)		-	(947 100)	(954 603)
Saldo zamknięcia	**74 586**	**5 875 078**	**297 004**	**350 285**	**-**	**6 596 953**
Umorzenie						
Saldo otwarcia	**(9 323)**	**(3 475 046)**	**(176 936)**	**(113 066)**	**-**	**(3 774 372)**
Zwiększenia, w tym:	**(7 459)**	**(696 512)**	**(46 294)**	**(54 132)**	**-**	**(804 396)**
Amortyzacja okresu	(7 459)	(696 512)	(46 294)	(54 132)	-	(804 396)
Przeksięgowanie niezamortyzowanej wartości środka trwałego	-		-	-	-	-
Korekta amortyzacji za rok 2020	-	(5 493)	-	-	-	(5 493)
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**4 877**	**55 297**	**-**	**-**	**60 174**
Likwidacja	-			-	-	-
Sprzedaż	-		55 297	-	-	55 297
Pozostałe		4 877				4 877
Saldo zamknięcia	**(16 782)**	**(4 166 681)**	**(167 934)**	**(167 198)**	**-**	**(4 518 594)**
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto						
Saldo otwarcia	**65 263**	**1 400 067**	**186 627**	**237 220**	**947 100**	**2 836 276**
Saldo zamknięcia	**57 804**	**1 708 398**	**129 070**	**183 088**	**-**	**2 078 359**

Wszystkie zmiany wynikały z nabyć,zbyć, likwidacji 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.

7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
W jednostkach powiązanych	-	-
- kaucja dotycząca zabezpieczenia udzielonych gwarancji	-	-
W jednostkach pozostałych	**10 218 806**	**10 000 000**
- kaucja dotycząca zabezpieczenia umowy najmu powierzchni biurowej	218 806	-
- należność dochodzona na drodze sądowej - kara nałożona przez KNF	10 000 000	10 000 000
Razem należności długoterminowe	**10 218 806**	**10 000 000**

8. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	Obligacje Skarbu Państwa	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**-**	**94 628**	**-**	**94 628**
Wartość w cenie nabycia	-	**90 000**	-	**90 000**
Aktualizacja wartości	-	**4 628**	-	**4 628**
Zwiększenia, w tym:	**17 072 831**	**2 060**	**-**	**17 074 891**
Nabycia	16 929 900	-	-	**16 929 900**
Aktualizacja wartości	142 931	2 060	-	**144 991**
Zmniejszenia, w tym:		**-**	**-**	**-**
Sprzedaż				**-**
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe				**-**
Aktualizacja wartości				**-**
Saldo zamknięcia, z tego:	**17 072 831**	**96 688**	**-**	**17 169 519**
Wartość w cenie nabycia	16 929 900	90 000	-	17 019 900
Aktualizacja wartości	142 931	6 688	-	149 619

Na dzień 31 grudnia 2022 roku (w złotych)	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**203 771**	**7 747 407**	**7 951 178**
Wartość w cenie nabycia	**190 000**	**8 000 000**	**8 190 000**
Aktualizacja wartości	**13 771**	**(252 593)**	**(238 822)**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Nabycia	-	-	**-**
Aktualizacja wartości	-	-	**-**
Zmiana klasyfikacji na długoterminowe	-	-	**-**
Zmniejszenia, w tym:	**(109 143)**	**(7 747 407)**	**(7 856 550)**
Sprzedaż		**(3 500 000)**	**(3 500 000)**
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	**(100 000)**	**(4 500 000)**	**(4 600 000)**
Aktualizacja wartości	(9 143)	252 593	**243 450**
Saldo zamknięcia, z tego:	**94 628**	**-**	**94 628**
Wartość w cenie nabycia	90 000	-	90 000
Aktualizacja wartości	4 628	-	4 628

Specyfikacja Certyfikatów Inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:	**90 000**	**96 688**	**90 000**	**94 628**
- Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	90 000	96 688	90 000	94 628
Razem	**90 000**	**96 688**	90 000	94 628

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*
- PS0425	16 929 900	17 072 831	-	-
Razem	**16 929 900**	**17 072 831**	**-**	**-**

Stosunek udziału wartości bilansowej do wartości aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku jest poniżej 10%.

9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w złotych)	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 950 694	2 372 490
Razem długoterminowe	**1 950 694**	**2 372 490**
Serwisy informacyjne	61 957	133 318
Opieka informatyczna	94 533	85 590
Licencja Microsoft	39 177	34 383
Ubezpieczenia	9 672	18 834
Opłata za studia	41 168	12 480
Subskrypcja do Firewalla Palo Alto	56 409	4 127
Koszty prenumeraty	5 791	4 211
Inne	73 598	59 959
Razem krótkoterminowe	**382 305**	**352 902**

10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	25 631 637	19 922 259
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**25 631 637**	**19 922 259**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**25 631 637**	**19 922 259**
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek:		
do 12 miesięcy	369 345	343 127
- w tym depozyt gwarancyjny pod umowę najmu lokalu biurowego	365 917	330 068
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**369 345**	**343 127**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**369 345**	**343 127**
Należności dochodzone na drodze sądowej		
do 12 miesięcy		-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	
RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	**26 000 982**	**20 265 386**

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7 lub 14-dniowy termin płatności.
Na dzień 31 grudnia 2023 i 31 grudnia 2022 Spółka nie posiadała żadnych należności przeterminowanych.

Instytucja pomostowa Bank BFG S.A. (obecnie Velobank S.A.) po rozpoczęciu w dniu 30 września 2022 roku przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., z dniem 3 października 2022 roku wstąpił w prawa i obowiązki najemcy powierzchni biurowej. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka otrzymała od Velobank S.A. oświadczenie o rozwiązaniu umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 23 grudnia 2019 roku. Oświadczenie zostało złożone na mocy decyzji BFG o zmianie warunków umowy umożliwiającej rozwiązanie umowy w zakresie części pomieszczeń, miejsc parkingowych oraz powierzchni magazynowej. Umowa podnajmu uległa automatycznemu rozwiązaniu z dniem 31 sierpnia 2023 roku. Kaucja dotycząca zabezpieczenia tej umowy została zwrócona do spółki w dniu 22/01/2024.

11. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

11. 1. Środki pieniężne

(w złotych)	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
W jednostkach powiązanych	**-**	**-**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- odsetki naliczone od lokat bankowych/niezrealizowane	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	-	-
W jednostkach pozostałych	**1 538 890**	**7 985 463**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	1 538 890	7 985 463
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	**1 538 890**	**7 985 463**

11. 2. Inwestycje krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**62 261 702**	**53 363**	**3 804 961**	**-**	**66 120 027**
Wartość w cenie nabycia	61 884 500	100 000	4 500 000	-	66 484 500
Aktualizacja wartości	377 202	(46 637)	(695 039)	-	(364 473)
Zwiększenia, w tym:	**114 776 887**	**-**	**-**	**35 870 805**	**150 647 692**
Nabycia	111 693 613	-	-		111 693 613
Otwarcie lokaty				35 100 000	35 100 000
Aktualizacja wartości	3 083 274	-		770 805	3 854 079
Zmniejszenia, w tym:	**(127 045 000)**	**(53 363)**	**(3 804 961)**	**(27 843 805)**	**(158 747 129)**
Sprzedaż	(124 447 240)	(100 000)	(4 500 000)		(129 047 240)
Zakończenie lokaty				(27 100 000)	(27 100 000)
Aktualizacja wartości	(2 597 760)	46 637	695 039	(743 805)	(2 599 889)
Saldo zamknięcia, z tego:	49 993 589	-	-	8 027 000	58 020 589
Wartość w cenie nabycia	49 130 873	-	-	8 000 000	57 130 873
Aktualizacja wartości	862 716	-	-	27 000	889 716

Specyfikacja jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych (krótkoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*
- Noble Fund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Dłużnych	0	0	4 500 000	3 804 961
- Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji	0	0	100 000	53 363
Razem	**0**	**0**	**4 600 000**	**3 858 324**

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (krótkoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*
- PS0123			61 884 500	62 261 702
- PS0424	12 573 600	13 082 114		
- OK0724	4 492 073	4 541 149		
- PS0424	17 971 200	18 145 039		
- PS1024	14 094 000	14 225 287		
Razem	**49 130 873**	**49 993 589**	**61 884 500**	**62 261 702**

Na dzień 31 grudnia 2022 roku (w złotych)	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość w cenie nabycia	-		-	-
Aktualizacja wartości	-		-	-
Zwiększenia, w tym:	**262 693 362**	**100 000**	**4 500 000**	**267 293 362**
Nabycia	262 316 160	-	4 500 000	266 816 160
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	-	100 000	4 500 000	4 600 000
Aktualizacja wartości	377 202	-	-	377 202
Zmniejszenia, w tym:	**(200 431 660)**	**(46 637)**	**(695 039)**	**(201 173 336)**
Sprzedaż	(200 431 660)	-	-	**(200 431 660)**
Aktualizacja wartości	-	(46 637)	(695 039)	(741 676)
Saldo zamknięcia, z tego:	62 261 702	53 363	3 804 961	66 120 027
Wartość w cenie nabycia	61 884 500	100 000	4 500 000	66 484 500
Aktualizacja wartości	377 202	(46 637)	(695 039)	(364 473)

W dniu 11 sierpnia 2022 roku Spółka dokonała częściowego odkupienia 35.002 szt jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych. Spółka zbyła pozostałe jednostki uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych: 22 500 sztuk - 27 stycznia 2023 roku, 22 500,126 sztuk - 16 marca 2023. Tym samym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w posiadaniu jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych.

W dniu 17 marca 2023 Spółka zbyła 100 sztuk certyfikatyów inwestycyjnych Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji.

12. KAPITAŁY

12. 1 Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	*sztuki*	*31 grudnia 2023*	*sztuki*	*31 grudnia 2022*
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 *Wymogi kapitałowe*

Zgodnie z art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku. Towarzystwo zobowiązane jest do utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów. Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz w trakcie 2022 roku Towarzystwo spełnito określone niżej wymogi kapitałowe.

	31 grudnia 2023	31 grudnia 2022
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 1 z uwzględnieniem ust. 4a pkt 1 ustawy)	**12 117 306**	**21 385 928**
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 2 z uwzględnieniem ust. 3 i 4a pkt 1 ustawy), w tym:	**3 794 294**	**4 133 796**
Poziom kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 2 ustawy	**3 174 040**	**3 423 627**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 3 ustawy	**381 869**	**433 071**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art 50 ust. 4a pkt 1 ustawy	**238 386**	**277 098**

12. 3 Akcjonariat

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2023 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A. w upadłości	160 635	160 635	83,43%	803 175
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Pozostałe osoby prawne	15 156	15 156	7,87%	75 780
Pozostałe osoby fizyczne	6 763	6 763	3,51%	33 815
Razem	**192 547**	**192 547**	**100,00%**	**962 735**

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2022 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A.	139 971	90 725	47,12%	699 855
RB Investcom Sp. z o.o.	12 055	-	0,00%	60 275
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Idea Bank SA w restrukturyzacji	6 547	6 547	3,40%	32 735
Pozostałe osoby fizyczne	15 372	6 763	3,51%	76 860
Razem	**192 547**	**122 637**	**63,69%**	**962 735**

W dniu 30 września 2022 roku w związku z wszczęciem przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG), działając jako podmiot realizujący przymusową restrukturyzację Getin Noble Bank S.A., wszedł w prawo do wykonywania w imieniu i na rzecz Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji 36,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. W dniu 21 października 2022 roku Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji przejął na własność wszystkie posiadane przez Open Finance S.A. w upadłości akcje Towarzystwa, co daje łącznie 72,69% ogólnej liczby akcji. Dodatkowo z dniem 13 grudnia 2022 roku Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji, jako zastawnik wszedł w prawo do wykonywania głosu z 8 609 obciążonych akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D oraz 12 055 obciążonych akcjach imiennych nieuprzywilejowanych serii A i D należących do RB Investcom Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku KNF nie wydała sprzeciwu lub jego braku, co do przejęcia przez GNB akcji Open Finance S.A. w upadłości, dlatego też GNB nie miał prawa głosów z tych akcji. Dopiero komunikatem z dnia 10 marca 2023 roku KNF wyraziła brak sprzeciwu, co do tego przejęcia akcji. Poniżej wzmianka z komunikatu KNF:
„Komisja jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu co do wykonywania przez Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie (Bank) prawa głosu z akcji Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie (Noble Funds TFI), w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% udziału w kapitale zakładowym Noble Funds TFI oraz przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Noble Funds TFI oraz wykonywania przez Bank uprawnień podmiotu dominującego wobec Noble Funds TFI."
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego GNB posiada prawo głosu z przejętych akcji.

W dniu 20 lipca 2023 r. XVIII Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Warszawie ogłosił upadłość GNB. Syndykiem GNB w upadłości został wyznaczony Pan Marcin Kubiczek. Kuratorem GNB w upadłości został ustanowiony Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

13. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU

Spółka jest stroną umów leasingu, kwalifikowanego w księgach rachunkowych jako leasing operacyjny. Przedmiotem leasingu są samochody osobowe. Podstawowe warunki umów:

31 grudnia 2023

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*
Umowa zawarta z:	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 50 902,91 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

31 grudnia 2022

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*	*Prime Car Management S.A.*
Umowa zawarta z:	*Getin Fleet S.A.*	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 55 558 zł netto	1 samochód: 50 902,91 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

14. PODZIAŁ ZYSKU / POKRYCIE STRATY

14. 1. Podział zysku / pokrycie straty za rok poprzedni

W dniu 19 czerwca 2023 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 5/2023 o podziale zysku za 2022 roku w kwocie 5 736 715 zł w ten sposób, że: kwota 5 736 715 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

14. 2. Podział zysku / pokrycie straty za rok bieżący

Zarząd będzie rekomendował cały zysk za rok 2023 przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

15. REZERWY

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2023 roku	345 427	1 370 000	675 512	**2 390 940**
Zwiększenie	446 782	-	-	446 782
Wykorzystanie	(345 427)	-	-	(345 427)
Rozwiązanie	-	(174 000)	(27 990)	(201 990)
Stan na dzień 31 grudnia 2023 roku	**446 782**	**1 196 000**	**647 522**	**2 290 305**

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2022 roku	293 520	1 370 000	706 325	**2 369 845**
Zwiększenie	345 427	-	-	345 427
Wykorzystanie	(293 520)	-	-	(293 520)
Rozwiązanie	-	-	(30 813)	(30 813)
Stan na dzień 31 grudnia 2022 roku	**345 427**	**1 370 000**	**675 512**	**2 390 940**

W dniu 15 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 mln zł, o której mowa w nocie 2. W dniu 17 maja 2021 roku Towarzystwo złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego, wnioskując o jej odrzucenie w całości. W dniu 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok, w którym uchylił decyzję w całości. W dniu 29 kwietnia 2022 roku Spółka otrzymała pisemny wyrok, w którym to Sąd wskazał, że wydanie decyzji nastąpiło z naruszeniem przepisów postępowania, które miały istotny wpływ na wynik sprawy. W materiale dowodowym były braki, o czym świadczy m.in. ilość i charakter dowodów powoływanych przez Spółkę. Uzasadnienie decyzji było również niepełne przez co nie można jej było ocenić z punktu widzenia zgodności z prawem. W związku z otrzymanym wyrokiem Spółka częściowo rozwiązała zawiązaną na dzień 31 grudnia 2021 roku rezerwę na karę KNF. W dniu 19 maja 2022 roku wpłynęła skarga kasacyjna ze strony KNF w odniesieniu do wyroku WSA. W dniu 2 czerwca 2022 roku Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną KNF. Na dzień 31 grudnia 2023 roku rezerwa na karę KNF została częściowo rozwiązana przede wszystkim ze względu na uwzględnienie elementu upływu czasu i związanego z tym zwiększenia poziomu odsetek w przypadku zwrotu kary. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo nie otrzymało żadnych innych informacji w zakresie w/w sprawy. W ocenie Zarządu skarga ta nie wpływa na zmianę wysokości oszacowanej rezerwy ani na ocenę prawdopodobieństwa pozytywnego dla TFI rozstrzygnięcia sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny.

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:	**0**	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług		-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**19 309 773**	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	18 332 101		-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	971 022	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	6 650	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2023 roku	**19 309 773**	**-**	**-**	**-**

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług		-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**18 903 963**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług	17 703 318	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	904 163	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	296 483	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2022 roku	**18 903 963**	**-**	**-**	**-**

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 2023 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 2023*	*31 grudnia 2022*
1. Ujemna wartośc firmy	-	-
2a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	727 795	1 122 349
2b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	**3 764 898**	**2 442 234**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:		
Inne, w tym:		
- rezerwa na premie	3 764 898	2 442 234
Rozliczenia międzyokresowe, razem:	**4 492 693**	**3 564 584**

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 WEKSLOWE

W związku z podpisaniem wdniu 23 grudnia 2019 roku z Getin Noble Bank umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu. W dniu 18 czerwca 2020 roku Spółka wpłaciła kwotę w wysokości 330 067,54 zł. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka dopłaciła kwotę 35 849,93 zł w celu podwyższenia kaucji. Dopłata wynikała z waloryzacji stawki opłat za czynsz. W dniu 22 stycznia 2024 roku na rachunek Spółki została zwrócona kaucja z tytułu zakończonej umowy najmu powierzchni biurowej przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C. Kaucja została zwrócona w pełnej wysokości tj. 365 917,47 zł

W związku z podpisaniem w dniu 31 maja 2023 roku z Wola Center sp. z o.o. umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu i opłat eksploatacyjnej. W dniu 02 czerwca 2023 roku spółka wpłaciła kwotę w wysokości 47 886,86 Euro.

21. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada informacji o zobowiązaniach pozabilansowych, które powinny być uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za rok 2023. Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych.

22. INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE

Spółka w bieżacym 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 2023 roku.

23. STRUKTURA RZECZOWA i TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Rodzaj działalności	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Opłata manipulacyjna/dystrybucyjna	933 094	817 315
Opłata za zarządzanie, w tym:	60 900 370	58 130 753
opłata za zarządzanie (stała)	35 251 294	42 078 616
opłata za zarządzanie (zmienna)	25 649 077	16 052 138
Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi	63 589	103 531
Doradztwo inwestycyjne	0	10 000
Razem przychody ze sprzedaży	**61 897 053**	**59 061 599**

Całość przychodów ze sprzedaży w bieżącym i poprzednim roku obrotowym została osiągnięta w obrocie krajowym.

Otrzymane za rok 2023 wynagrodzenie z tytułu opłaty manipulacyjnej w kwocie 933 094 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 2022 była to kwota 817 315 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 ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB 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 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Zysk/(strata) brutto	**7 208 756**	**7 112 205**
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	**2 407 766**	**918 589**
- szacunek przychodów	99 590	58 329
- niewykorzystane rezerwy roku poprzedniego	1 150 079	147 629
- odsetki naliczone, niezapłacone	27 000	0
- aktualizacja wartości inwestycji	125 434	333 342
- odsetki naliczone od obligacji	1 005 647	377 202
- pozostałe przychody	15	2 087
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	**19 783 705**	**19 622 563**
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych biernych	19 350 729	17 855 317
- koszty reprezentacji	46 059	33 427
- ubezpieczenie samochodów	9 099	11 792
- amortyzacja samochodów	0	10 645
- odsetki budżetowe	18	1 191
- wypłacone odszkodowania	5 423	26 454
- aktualizacja wartości inwestycji	19 357	1 350 097
- amortyzacja Asset	169 945	169 945
- wartość sprzedanych środków trwałych	0	2 626
- inne	183 076	161 069
(+) Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	-	-
(-) Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	**19 857 582**	**15 931 908**
- zwiększenie z tytułu rozliczeń międzyokresowych	8 386 804	6 207 745
- koszty roku 2023 zafakturowane w 2024	11 470 778	9 079 736
- koszty ze zbycia JU	0	531 130
- amortyzacja środka trwałego	-	113 296
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**4 727 113**	**9 884 271**
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	898 151	1 878 012
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	523 152	(502 522)
Podatek dochodowy - razem	**1 421 303**	**1 375 490**

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 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)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Naliczone odsetki od lokat	5 130	-
Szacunek przychodów	141 677	133 838
Amortyzacja WNiP Asset	107 632	139 921
Aktualizacja wartości inwestycji	192 344	71 668
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**446 782**	**345 427**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 950 694	2 232 451
Aktualizacja wartości inwestycji	-	140 039
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**1 950 694**	**2 372 490**
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	**-**	**-**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - netto	**1 503 911**	**2 027 063**

28. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Amortyzacja	1 277 534	1 313 781
Zużycie materiałów i energii	441 295	301 647
Usługi obce, w tym:	39 889 313	36 311 091
- wynagrodzenia dystrybutorów ogółem	8 080 073	7 757 369
- wynagrodzenie dotyczące zarządzania wierzytelnościami	6 238 323	4 333 904
- koszty zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy	18 446 850	17 193 578
- wynajem i dzierżawa	1 129 437	1 105 022
- usługi telekomunikacyjne i pocztowe	721 366	799 334
- marketing, reprezentacja i reklama	185 205	240 257
- usługi doradcze i prawne	881 005	702 893
- usługi agenta transferowego	1 140 679	1 381 048
- usługi depozytariusza	484 051	474 023
- reprezentowanie przed KDPW i GPW FIZ publicznych	83 640	69 495
- usługi IT	1 472 515	1 274 815
- koszty audytu, prowadzenia ksiąg	461 008	463 656
- koszty zarządzania portfelami	-	-
- pozostałe koszty funduszy	209 073	209 391
- inne	356 087	306 306
Podatki i opłaty	1 569 254	1 691 526
Wynagrodzenia	14 229 889	12 034 234
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 639 054	2 016 689
Pozostałe koszty	49 518	73 158
Koszty według rodzaju, razem	**60 095 855**	**53 742 125**

29. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	976 079	147 629
Przeszacowanie rezerwy na karę KNF	174 000	-
Wynagrodzenie płatnika	10 166	7 524
Zysk ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Zwrot opłaty eksploatacyjnej	-	-
Pozostałe przychody	22 425	8 421
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**1 182 670**	**163 575**

30. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Reklamacje i odszkodowania	5 423	35 204
Koszty refakturowania	1 086	589
Strata ze zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	85 566	20 546
Rozliczenie opłaty eksploatacyjnej roku poprzedniego	-	17 017
Kary umowne - przedterminowe rozwiązanie umowy leasingu	-	-
Przekazane darowizny		2 318
Pozostałe koszty	(7 989)	9
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**84 086**	**75 683**

31. PRZYCHODY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Przychody z tytułu odsetek bankowych	982 569	175 993
Przychody z tytułu odsetek od obligacji SP	3 226 205	2 537 046
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	106 076	-
Dodatnie różnice kursowe		9 760
Pozostałe przychody	0	-
Przychody finansowe, razem	**4 314 851**	**2 722 800**

32. KOSZTY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Odsetki od zobowiązań	61	1 205
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	1 016 755
Ujemne różnice kursowe	5 816	
Koszty finansowe, razem	**5 878**	**1 017 960**

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 2023	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Środki pieniężne w banku		
- rachunki bieżące	1 538 890	7 985 463
Środki pieniężne razem	**1 538 890**	**7 985 463**

35. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

	Rok zakończony 31 grudnia 2023	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Grupa zatrudnionych		
Zarząd	5	4
Pracownicy umysłowi	44	46
Zatrudnienie, razem	**49**	**50**

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:

Rodzaj usługi	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Spółki	56 260	56 199
Badanie pakietu konsolidacyjnego Spółki		25 495
Razem, w tym:	**56 260**	**81 694**
- należne	56 260	56 199
- wypłacone	14 065	25 495

** odnosi się do Grant Thornton Polska P.S.A.*

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 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Zarząd	**4 905 641**	**3 754 613**
Wynagrodzenia	*3 376 784*	*2 410 632*
Rezerwa na premie	*1 528 857*	*1 343 981*
Rada Nadzorcza	**477 299**	**550 120**
Wynagrodzenia	477 299	550 120
Wynagrodzenia, razem	**5 382 941**	**4 304 733**

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 2023 roku jak i kończącym się dnia 31 grudnia 2022 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.

40. WYKAZ PDOMIOTÓW, 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 2023 roku jak i w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka nie posiadała udziałów w innych podmiotach stanowiących co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w ogranie stanowiącym.

41. INSTRUMENTY FINANSOWE

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą: obligacje Skarbu Państwa, 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 2021 roku jak i na dzień 31 grudnia 2020 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:

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych według umownych terminów pozostałych do zapadalności, jako suma niezdyskontowanych przepływów pieniężnych	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**18 332 101**	**17 703 318**
- do 3 miesięcy	18 332 101	17 703 318
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Razem	**18 332 101**	**17 703 318**

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., Velobank S.A oraz obligacjach Skarbu Państwa. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe, jest równa wartości bilansowej.
W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły renegocjacje warunków aktywów finansowych.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Aktywa finansowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług	25 631 637	19 922 259
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	10 588 151	10 343 127
Obligacje SP	67 066 420	62 261 702
Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne	96 688	3 858 324
Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące	8 027 000	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 538 890	7 985 463
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	**112 948 787**	**104 370 876**

Przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty odsetkowe wynikajace z zawartych kontraktów, a dotyczące wszystkich instrumentów finansowych Spółki, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2023 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	955 569	-	27 000	-
Obligacje SP	2 220 558	-	862 716	142 931
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2022 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	175 993	-	-	-
Obligacje SP	2 159 844	377 202		
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na 31 grudnia 2023 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa. Na 31 grudnia 2022 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa

Przeklasyfikowane instrumenty finansowe

W roku 2023 jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonywała przeklasyfikowania instrumentów finansowych pomiędzy kategoriami.

Charakterystyka instrumentów finansowych

31 grudnia 2023

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0424 13 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2024 OK0724 4 670 sztuk - termin wymagalności 25/07/2024 PS0424 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2024 PS1024 14 500 sztuk - termin wymagalności 25/10/2024 PS0425 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2025 Lokaty o terminie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące: Lokata Velobank - 3 000 000 zł - termin wymagalności 1/04/2024 Lokata Velobank - 3 000 000 zł - termin wymagalności 1/04/2024 Lokata mBank - 2 000 000 zł - termin wymagalności 30/04/2024	Nie dotyczy	Nie dotyczy	90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	75 093 420 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	96 688 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 96 688 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (85 760 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie: Obligacje SP 67 066 420 zł Lokaty 8 000 000 zł Wartość wyceny w rachunku wyników Obligacje SP 3 226 205 zł Lokaty 829 898 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

31 grudnia 2022

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0123- 61 000 sztuk - termin wymagalności 25/01/2023	Nie dotyczy	Nie dotyczy	100 certyfikatów inwestycyjnych FIZ Opportunity, 90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału, 4 499 800 jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	62 261 702 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	3 952 952 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 3 952 952 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (- 1 016 755 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie 62 261 702 zł Wartość wyceny w rachunku wyników 2 537 046 zł (z tego wartość wyceny obligacji PS0123 377 202zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W BIEŻĄCYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 25 kwietnia 2024 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Zarząd Spółki zwraca 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. W dniu 15 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w sprawie wszczętego postępowania sankcyjnego i nałożyła na Towarzystwo następujące sankcję:
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł w związku z naruszeniem art 45a ust 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art 48 ust 2a pkt Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzeniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.;
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł za naruszenie paragrafu 23 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249 poz. 1859 ze zm.) w brzmieniu obowiązującym przed wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020r., poz 2436) oraz postanowień statutów w zakresie wyceny aktywów easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 17 maja 2021 r. Spółka złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję w całości.
W dniu 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok, w którym uchylił decyzję w całości. W dniu 29 kwietnia 2022 roku Spółka otrzymała pisemny wyrok w którym to Sąd wskazał, że wydanie decyzji nastąpiło z naruszeniem przepisów postępowania, które miały istotny wpływ na wynik sprawy. W materiale dowodowym były braki, o czym świadczy m.in. ilość i charakter dowodów powoływanych przez Spółkę. Uzasadnienie decyzji było również niepełne przez co nie można jej było ocenić z punktu widzenia zgodności z prawem. W dniu 19 maja 2022 roku wpłynęła skarga kasacyjna ze strony KNF w odniesieniu do wyroku WSA. W dniu 2 czerwca 2022 roku Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną KNF. Do dnia sporządzenia niniejszego sporawozdania Towarzystwo nie otrzymało żadnych innych informacji w zakresie w/w sprawy. W ocenie Zarządu skarga ta nie wpływa na zmianę wysokości oszacowanej rezerwy ani na ocenę prawdopodobieństwa pozytywnego dla TFI rozstrzygnięcia sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny.

W dniu 15 grudnia 2022 roku rozpoczął się proces sprzedaży większości akcji Spółki przez Administratora Getin Noble Bank S.A. („Administrator") w wyniku wydania w dniu 29 września 2022 r. przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny decyzji o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Getin Noble Bank S.A., umorzeniu instrumentów kapitałowych Getin Noble Bank S.A., zastosowaniu instrumentu przymusowej restrukturyzacji w formie instytucji pomostowej oraz powołaniu Administratora oraz w kontekście zdarzeń, które będą następowały w wyniku podjęcia przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny takiej decyzji, a następnie procesu sprzedaży akcji Spółki kontynuowanego przez Syndyka masy upadłości Getin Noble Bank S.A. w upadłości – Pana Marcina Kubiczka - wyznaczonego na skutek wydania postanowienia o ogłoszeniu upadłości Getin Noble Bank S.A. w dniu 20 lipca 2023 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszwie, XVIII Wydział Gospodarczy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego proces sprzedaży nie został jeszcze roztrzygnięty.

W dniu 23 kwietnia 2024 roku Pan Sławomir Bilik złożył rezygnację z pełnia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 5 maja 2024 roku.

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

Spółka nie dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.

4. KOREKTA BŁĘDU

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 2022 roku.

Instytucja pomostowa Bank BFG S.A. (obecnie Velobank S.A.) po rozpoczęciu w dniu 30 września 2022 roku przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., z dniem 3 października 2022 roku wstąpił w prawa i obowiązki najemcy powierzchni biurowej. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka otrzymała od Velobank S.A. oświadczenie o rozwiązaniu umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 23 grudnia 2019 roku. Oświadczenie zostało złożone na mocy decyzji BFG o zmianie warunków umowy umożliwiającej rozwiązanie umowy w zakresie części pomieszczeń, miejsc parkingowych oraz powierzchni magazynowej. Umowa podnajmu ulegnie automatycznemu rozwiązaniu z dniem 31 sierpnia 2023 roku. W dniu 31 maja 2023 została podpisana umowa najmu na nową powierzchnię biurową. Zmiana siedziby nastąpiła w dniu 1 września 2023 roku.

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**5 194 214**	**355 600**	**5 549 814**
Zwiększenia, w tym:	**182 880**	**35 580**	**218 460**
Nabycie	182 880	35 580	**218 460**
Przekwalifikowanie ŚT na WNiP, błąd wykryty podczas inwentaryzacji	-	-	**-**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(391 180)**	**(391 180)**
Przyjęcie WNiP do ewidencji	**-**	(182 880)	**(182 880)**
Wyksięgowanie nieprawidłowego salda	**-**	(208 300)	**(208 300)**
Likwidacja	-	-	**-**
Saldo zamknięcia	**5 377 094**	**-**	**5 377 094**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(2 441 960)**	**-**	**(2 441 960)**
Zwiększenia, w tym:	**(527 460)**	**-**	**(527 460)**
Amortyzacja okresu	**(527 460)**	**-**	**(527 460)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Likwidacja	-	-	**-**
Saldo zamknięcia	**(2 969 420)**	**-**	**(2 969 420)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 752 254**	**355 600**	**3 107 854**
Saldo zamknięcia	**2 407 674**	**-**	**2 407 674**

Rok zakończony 31 grudnia 2022 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**4 686 503**	**367 787**	**5 054 290**
Zwiększenia, w tym:	**507 712**	**495 525**	**1 003 236**
Nabycie	507 712	495 525	**1 003 236**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(507 712)**	**(507 712)**
Przyjęcie WNiP do ewidencji	-	(507 712)	(507 712)
Saldo zamknięcia	**5 194 214**	**355 600**	**5 549 814**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(1 932 575)**	**-**	**(1 932 575)**
Zwiększenia, w tym:	**(509 385)**	**-**	**(509 385)**
Amortyzacja okresu	(509 385)	-	**(509 385)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Likwidacja	-	-	-
Saldo zamknięcia	**(2 441 960)**	**-**	**(2 441 960)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 753 928**	**367 787**	**3 121 715**
Saldo zamknięcia	**2 752 254**	**355 600**	**3 107 854**

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 2023 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Ogółem*
Wartośc brutto						
Saldo otwarcia	**74 586**	**5 875 078**	**297 004**	**350 285**	**-**	**6 596 953**
Zwiększenia, w tym:	**99 691**	**125 325**	**243 497**	**-**	**-**	**468 513**
Nabycie	99 691	125 325	243 497	-	-	468 513
Zmniejszenia, w tym:	**(74 586)**	**(11 758)**	**-**	**(61 345)**	**-**	**(147 688)**
Likwidacja	(74 586)	(5 424)			-	(80 010)
Sprzedaż	-	(6 333)	-	(61 345)	-	(67 678)
Pozostałe	-			-	-	-
Saldo zamknięcia	**99 691**	**5 988 646**	**540 501**	**288 940**	**-**	**6 917 778**
Umorzenie						
Saldo otwarcia	**(16 782)**	**(4 166 681)**	**(167 934)**	**(167 198)**	**-**	**(4 518 594)**
Zwiększenia, w tym:	**(59 465)**	**(644 592)**	**(47 579)**	**(86 849)**	**-**	**(838 486)**
Amortyzacja okresu	(6 634)	(644 592)	(47 579)	*(51 269)*	-	(750 074)
Przeksięgowanie niezamortyzowanej wartości środka trwałego	(52 832)		-	*(35 580)*	-	(88 412)
Zmniejszenia, w tym:	**74 586**	**11 758**	**-**	**61 345**	**-**	**147 688**
Likwidacja	74 586	5 424			-	**80 010**
Sprzedaż	-	6 333	-	*61 345*	-	67 678
Pozostałe						-
Saldo zamknięcia	**(1 662)**	**(4 799 515)**	**(215 512)**	**(192 702)**	**-**	**(5 209 391)**
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto						
Saldo otwarcia	**57 804**	**1 708 398**	**129 070**	**183 089**	**-**	**2 078 359**
Saldo zamknięcia	**98 029**	**1 189 130**	**324 989**	**96 239**	**-**	**1 708 387**

Rok zakończony 31 grudnia 2022 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Ogółem*
Wartośc brutto						
Saldo otwarcia	**74 586**	**4 875 113**	**363 563**	**350 285**	**947 100**	**6 610 647**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**1 007 468**	**140 804**	**-**	**-**	**1 148 272**
Nabycie	-	1 007 468	140 804	-	-	1 148 272
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(7 503)**	**(207 363)**	**-**	**(947 100)**	**(1 161 966)**
Likwidacja	-	-		-	-	-
Sprzedaż	-		(207 363)	-	-	(207 363)
Pozostałe	-	(7 503)		-	(947 100)	(954 603)
Saldo zamknięcia	**74 586**	**5 875 078**	**297 004**	**350 285**	**-**	**6 596 953**
Umorzenie						
Saldo otwarcia	**(9 323)**	**(3 475 046)**	**(176 936)**	**(113 066)**	**-**	**(3 774 372)**
Zwiększenia, w tym:	**(7 459)**	**(696 512)**	**(46 294)**	**(54 132)**	**-**	**(804 396)**
Amortyzacja okresu	(7 459)	(696 512)	(46 294)	(54 132)	-	(804 396)
Przeksięgowanie niezamortyzowanej wartości środka trwałego	-		-	-	-	-
Korekta amortyzacji za rok 2020	-	(5 493)	-	-	-	(5 493)
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**4 877**	**55 297**	**-**	**-**	**60 174**
Likwidacja	-			-	-	-
Sprzedaż	-		55 297	-	-	55 297
Pozostałe		4 877				4 877
Saldo zamknięcia	**(16 782)**	**(4 166 681)**	**(167 934)**	**(167 198)**	**-**	**(4 518 594)**
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto						
Saldo otwarcia	**65 263**	**1 400 067**	**186 627**	**237 220**	**947 100**	**2 836 276**
Saldo zamknięcia	**57 804**	**1 708 398**	**129 070**	**183 088**	**-**	**2 078 359**

Wszystkie zmiany wynikały z nabyć,zbyć, likwidacji 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.

7. NALEŻNOŚCI DLUGOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
W jednostkach powiązanych	-	-
- kaucja dotycząca zabezpieczenia udzielonych gwarancji	-	-
W jednostkach pozostałych	**10 218 806**	**10 000 000**
- kaucja dotycząca zabezpieczenia umowy najmu powierzchni biurowej	218 806	-
- należność dochodzona na drodze sądowej - kara nałożona przez KNF	10 000 000	10 000 000
Razem należności długoterminowe	**10 218 806**	**10 000 000**

8. INWESTYCJE DLUGOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	Obligacje Skarbu Państwa	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**-**	**94 628**	**-**	**94 628**
Wartość w cenie nabycia	-	**90 000**	-	**90 000**
Aktualizacja wartości	-	**4 628**	-	**4 628**
Zwiększenia, w tym:	**17 072 831**	**2 060**	**-**	**17 074 891**
Nabycia	16 929 900	-	-	**16 929 900**
Aktualizacja wartości	142 931	2 060	-	**144 991**
Zmniejszenia, w tym:		**-**	**-**	**-**
Sprzedaż				**-**
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe				**-**
Aktualizacja wartości				**-**
Saldo zamknięcia, z tego:	**17 072 831**	**96 688**	**-**	**17 169 519**
Wartość w cenie nabycia	16 929 900	90 000	-	17 019 900
Aktualizacja wartości	142 931	6 688	-	149 619

Na dzień 31 grudnia 2022 roku (w złotych)	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**203 771**	**7 747 407**	**7 951 178**
Wartość w cenie nabycia	**190 000**	**8 000 000**	**8 190 000**
Aktualizacja wartości	**13 771**	**(252 593)**	**(238 822)**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Nabycia	-	-	**-**
Aktualizacja wartości	-	-	**-**
Zmiana klasyfikacji na długoterminowe	-	-	**-**
Zmniejszenia, w tym:	**(109 143)**	**(7 747 407)**	**(7 856 550)**
Sprzedaż		**(3 500 000)**	**(3 500 000)**
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	**(100 000)**	**(4 500 000)**	**(4 600 000)**
Aktualizacja wartości	(9 143)	252 593	**243 450**
Saldo zamknięcia, z tego:	**94 628**	**-**	**94 628**
Wartość w cenie nabycia	90 000	-	90 000
Aktualizacja wartości	4 628	-	4 628

Specyfikacja Certyfikatów Inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:	**90 000**	**96 688**	**90 000**	**94 628**
- Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	90 000	96 688	90 000	94 628
Razem	**90 000**	**96 688**	90 000	94 628

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*
- PS0425	16 929 900	17 072 831	-	-
Razem	**16 929 900**	**17 072 831**	**-**	**-**

Stosunek udziału wartości bilansowej do wartości aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku jest poniżej 10%.

9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w złotych)	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 950 694	2 372 490
Razem długoterminowe	**1 950 694**	**2 372 490**
Serwisy informacyjne	61 957	133 318
Opieka informatyczna	94 533	85 590
Licencja Microsoft	39 177	34 383
Ubezpieczenia	9 672	18 834
Opłata za studia	41 168	12 480
Subskrypcja do Firewalla Palo Alto	56 409	4 127
Koszty prenumeraty	5 791	4 211
Inne	73 598	59 959
Razem krótkoterminowe	**382 305**	**352 902**

10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	25 631 637	19 922 259
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**25 631 637**	**19 922 259**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**25 631 637**	**19 922 259**
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek:		
do 12 miesięcy	369 345	343 127
- w tym depozyt gwarancyjny pod umowę najmu lokalu biurowego	365 917	330 068
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**369 345**	**343 127**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**369 345**	**343 127**
Należności dochodzone na drodze sądowej		
do 12 miesięcy		-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	
RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	**26 000 982**	**20 265 386**

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7 lub 14-dniowy termin płatności.
Na dzień 31 grudnia 2023 i 31 grudnia 2022 Spółka nie posiadała żadnych należności przeterminowanych.

Instytucja pomostowa Bank BFG S.A. (obecnie Velobank S.A.) po rozpoczęciu w dniu 30 września 2022 roku przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., z dniem 3 października 2022 roku wstąpił w prawa i obowiązki najemcy powierzchni biurowej. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka otrzymała od Velobank S.A. oświadczenie o rozwiązaniu umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 23 grudnia 2019 roku. Oświadczenie zostało złożone na mocy decyzji BFG o zmianie warunków umowy umożliwiającej rozwiązanie umowy w zakresie części pomieszczeń, miejsc parkingowych oraz powierzchni magazynowej. Umowa podnajmu uległa automatycznemu rozwiązaniu z dniem 31 sierpnia 2023 roku. Kaucja dotycząca zabezpieczenia tej umowy została zwrócona do spółki w dniu 22/01/2024.

11. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

11. 1. Środki pieniężne

(w złotych)	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
W jednostkach powiązanych	**-**	**-**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- odsetki naliczone od lokat bankowych/niezrealizowane	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	-	-
W jednostkach pozostałych	**1 538 890**	**7 985 463**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	1 538 890	7 985 463
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	**1 538 890**	**7 985 463**

11. 2. Inwestycje krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (w złotych)	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**62 261 702**	**53 363**	**3 804 961**	**-**	**66 120 027**
Wartość w cenie nabycia	61 884 500	100 000	4 500 000	-	66 484 500
Aktualizacja wartości	377 202	(46 637)	(695 039)	-	(364 473)
Zwiększenia, w tym:	**114 776 887**	**-**	**-**	**35 870 805**	**150 647 692**
Nabycia	111 693 613	-	-		111 693 613
Otwarcie lokaty				35 100 000	35 100 000
Aktualizacja wartości	3 083 274	-		770 805	3 854 079
Zmniejszenia, w tym:	**(127 045 000)**	**(53 363)**	**(3 804 961)**	**(27 843 805)**	**(158 747 129)**
Sprzedaż	(124 447 240)	(100 000)	(4 500 000)		(129 047 240)
Zakończenie lokaty				(27 100 000)	(27 100 000)
Aktualizacja wartości	(2 597 760)	46 637	695 039	(743 805)	(2 599 889)
Saldo zamknięcia, z tego:	49 993 589	-	-	8 027 000	58 020 589
Wartość w cenie nabycia	49 130 873	-	-	8 000 000	57 130 873
Aktualizacja wartości	862 716	-	-	27 000	889 716

Specyfikacja jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych (krótkoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*
- Noble Fund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Dłużnych	0	0	4 500 000	3 804 961
- Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji	0	0	100 000	53 363
Razem	**0**	**0**	**4 600 000**	**3 858 324**

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (krótkoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2023*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*
- PS0123			61 884 500	62 261 702
- PS0424	12 573 600	13 082 114		
- OK0724	4 492 073	4 541 149		
- PS0424	17 971 200	18 145 039		
- PS1024	14 094 000	14 225 287		
Razem	**49 130 873**	**49 993 589**	**61 884 500**	**62 261 702**

Na dzień 31 grudnia 2022 roku (w złotych)	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość w cenie nabycia	-		-	-
Aktualizacja wartości	-		-	-
Zwiększenia, w tym:	**262 693 362**	**100 000**	**4 500 000**	**267 293 362**
Nabycia	262 316 160	-	4 500 000	266 816 160
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	-	100 000	4 500 000	4 600 000
Aktualizacja wartości	377 202	-	-	377 202
Zmniejszenia, w tym:	**(200 431 660)**	**(46 637)**	**(695 039)**	**(201 173 336)**
Sprzedaż	(200 431 660)	-	-	**(200 431 660)**
Aktualizacja wartości	-	(46 637)	(695 039)	(741 676)
Saldo zamknięcia, z tego:	62 261 702	53 363	3 804 961	66 120 027
Wartość w cenie nabycia	61 884 500	100 000	4 500 000	66 484 500
Aktualizacja wartości	377 202	(46 637)	(695 039)	(364 473)

W dniu 11 sierpnia 2022 roku Spółka dokonała częściowego odkupienia 35.002 szt jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych. Spółka zbyła pozostałe jednostki uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych: 22 500 sztuk - 27 stycznia 2023 roku, 22 500,126 sztuk - 16 marca 2023. Tym samym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w posiadaniu jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych.

W dniu 17 marca 2023 Spółka zbyła 100 sztuk certyfikatyów inwestycyjnych Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji.

12. KAPITAŁY

12. 1 Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	*sztuki*	*31 grudnia 2023*	*sztuki*	*31 grudnia 2022*
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 *Wymogi kapitałowe*

Zgodnie z art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku. Towarzystwo zobowiązane jest do utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów. Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz w trakcie 2022 roku Towarzystwo spełnito określone niżej wymogi kapitałowe.

	31 grudnia 2023	31 grudnia 2022
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 1 z uwzględnieniem ust. 4a pkt 1 ustawy)	**12 117 306**	**21 385 928**
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 2 z uwzględnieniem ust. 3 i 4a pkt 1 ustawy), w tym:	**3 794 294**	**4 133 796**
Poziom kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 2 ustawy	**3 174 040**	**3 423 627**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 3 ustawy	**381 869**	**433 071**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art 50 ust. 4a pkt 1 ustawy	**238 386**	**277 098**

12. 3 Akcjonariat

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2023 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A. w upadłości	160 635	160 635	83,43%	803 175
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Pozostałe osoby prawne	15 156	15 156	7,87%	75 780
Pozostałe osoby fizyczne	6 763	6 763	3,51%	33 815
Razem	**192 547**	**192 547**	**100,00%**	**962 735**

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2022 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A.	139 971	90 725	47,12%	699 855
RB Investcom Sp. z o.o.	12 055	-	0,00%	60 275
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Idea Bank SA w restrukturyzacji	6 547	6 547	3,40%	32 735
Pozostałe osoby fizyczne	15 372	6 763	3,51%	76 860
Razem	**192 547**	**122 637**	**63,69%**	**962 735**

W dniu 30 września 2022 roku w związku z wszczęciem przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG), działając jako podmiot realizujący przymusową restrukturyzację Getin Noble Bank S.A., wszedł w prawo do wykonywania w imieniu i na rzecz Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji 36,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. W dniu 21 października 2022 roku Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji przejął na własność wszystkie posiadane przez Open Finance S.A. w upadłości akcje Towarzystwa, co daje łącznie 72,69% ogólnej liczby akcji. Dodatkowo z dniem 13 grudnia 2022 roku Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji, jako zastawnik wszedł w prawo do wykonywania głosu z 8 609 obciążonych akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D oraz 12 055 obciążonych akcjach imiennych nieuprzywilejowanych serii A i D należących do RB Investcom Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku KNF nie wydała sprzeciwu lub jego braku, co do przejęcia przez GNB akcji Open Finance S.A. w upadłości, dlatego też GNB nie miał prawa głosów z tych akcji. Dopiero komunikatem z dnia 10 marca 2023 roku KNF wyraziła brak sprzeciwu, co do tego przejęcia akcji. Poniżej wzmianka z komunikatu KNF:
„Komisja jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu co do wykonywania przez Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie (Bank) prawa głosu z akcji Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie (Noble Funds TFI), w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% udziału w kapitale zakładowym Noble Funds TFI oraz przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Noble Funds TFI oraz wykonywania przez Bank uprawnień podmiotu dominującego wobec Noble Funds TFI."
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego GNB posiada prawo głosu z przejętych akcji.

W dniu 20 lipca 2023 r. XVIII Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Warszawie ogłosił upadłość GNB. Syndykiem GNB w upadłości został wyznaczony Pan Marcin Kubiczek. Kuratorem GNB w upadłości został ustanowiony Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

13. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU

Spółka jest stroną umów leasingu, kwalifikowanego w księgach rachunkowych jako leasing operacyjny. Przedmiotem leasingu są samochody osobowe. Podstawowe warunki umów:

31 grudnia 2023

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*
Umowa zawarta z:	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 50 902,91 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

31 grudnia 2022

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*	*Prime Car Management S.A.*
Umowa zawarta z:	*Getin Fleet S.A.*	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 55 558 zł netto	1 samochód: 50 902,91 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

14. PODZIAŁ ZYSKU / POKRYCIE STRATY

14. 1. Podział zysku / pokrycie straty za rok poprzedni

W dniu 19 czerwca 2023 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 5/2023 o podziale zysku za 2022 roku w kwocie 5 736 715 zł w ten sposób, że: kwota 5 736 715 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

14. 2. Podział zysku / pokrycie straty za rok bieżący

Zarząd będzie rekomendował cały zysk za rok 2023 przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

15. REZERWY

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2023 roku	345 427	1 370 000	675 512	**2 390 940**
Zwiększenie	446 782	-	-	446 782
Wykorzystanie	(345 427)	-	-	(345 427)
Rozwiązanie	-	(174 000)	(27 990)	(201 990)
Stan na dzień 31 grudnia 2023 roku	**446 782**	**1 196 000**	**647 522**	**2 290 305**

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2022 roku	293 520	1 370 000	706 325	**2 369 845**
Zwiększenie	345 427	-	-	345 427
Wykorzystanie	(293 520)	-	-	(293 520)
Rozwiązanie	-	-	(30 813)	(30 813)
Stan na dzień 31 grudnia 2022 roku	**345 427**	**1 370 000**	**675 512**	**2 390 940**

W dniu 15 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 mln zł, o której mowa w nocie 2. W dniu 17 maja 2021 roku Towarzystwo złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego, wnioskując o jej odrzucenie w całości. W dniu 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok, w którym uchylił decyzję w całości. W dniu 29 kwietnia 2022 roku Spółka otrzymała pisemny wyrok, w którym to Sąd wskazał, że wydanie decyzji nastąpiło z naruszeniem przepisów postępowania, które miały istotny wpływ na wynik sprawy. W materiale dowodowym były braki, o czym świadczy m.in. ilość i charakter dowodów powoływanych przez Spółkę. Uzasadnienie decyzji było również niepełne przez co nie można jej było ocenić z punktu widzenia zgodności z prawem. W związku z otrzymanym wyrokiem Spółka częściowo rozwiązała zawiązaną na dzień 31 grudnia 2021 roku rezerwę na karę KNF. W dniu 19 maja 2022 roku wpłynęła skarga kasacyjna ze strony KNF w odniesieniu do wyroku WSA. W dniu 2 czerwca 2022 roku Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną KNF. Na dzień 31 grudnia 2023 roku rezerwa na karę KNF została częściowo rozwiązana przede wszystkim ze względu na uwzględnienie elementu upływu czasu i związanego z tym zwiększenia poziomu odsetek w przypadku zwrotu kary. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo nie otrzymało żadnych innych informacji w zakresie w/w sprawy. W ocenie Zarządu skarga ta nie wpływa na zmianę wysokości oszacowanej rezerwy ani na ocenę prawdopodobieństwa pozytywnego dla TFI rozstrzygnięcia sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny.

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:	**0**	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług		-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**19 309 773**	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	18 332 101		-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	971 022	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	6 650	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2023 roku	**19 309 773**	**-**	**-**	**-**

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług		-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**18 903 963**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług	17 703 318	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	904 163	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	296 483	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2022 roku	**18 903 963**	**-**	**-**	**-**

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 2023 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 2023*	*31 grudnia 2022*
1. Ujemna wartośc firmy	-	-
2a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	727 795	1 122 349
2b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	**3 764 898**	**2 442 234**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:		
Inne, w tym:		
- rezerwa na premie	3 764 898	2 442 234
Rozliczenia międzyokresowe, razem:	**4 492 693**	**3 564 584**

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 WEKSLOWE

W związku z podpisaniem wdniu 23 grudnia 2019 roku z Getin Noble Bank umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu. W dniu 18 czerwca 2020 roku Spółka wpłaciła kwotę w wysokości 330 067,54 zł. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka dopłaciła kwotę 35 849,93 zł w celu podwyższenia kaucji. Dopłata wynikała z waloryzacji stawki opłat za czynsz. W dniu 22 stycznia 2024 roku na rachunek Spółki została zwrócona kaucja z tytułu zakończonej umowy najmu powierzchni biurowej przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C. Kaucja została zwrócona w pełnej wysokości tj. 365 917,47 zł

W związku z podpisaniem w dniu 31 maja 2023 roku z Wola Center sp. z o.o. umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu i opłat eksploatacyjnej. W dniu 02 czerwca 2023 roku spółka wpłaciła kwotę w wysokości 47 886,86 Euro.

21. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada informacji o zobowiązaniach pozabilansowych, które powinny być uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za rok 2023. Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych.

22. INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE

Spółka w bieżacym 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 2023 roku.

23. STRUKTURA RZECZOWA i TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Rodzaj działalności	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Opłata manipulacyjna/dystrybucyjna	933 094	817 315
Opłata za zarządzanie, w tym:	60 900 370	58 130 753
opłata za zarządzanie (stała)	35 251 294	42 078 616
opłata za zarządzanie (zmienna)	25 649 077	16 052 138
Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi	63 589	103 531
Doradztwo inwestycyjne	0	10 000
Razem przychody ze sprzedaży	**61 897 053**	**59 061 599**

Całość przychodów ze sprzedaży w bieżącym i poprzednim roku obrotowym została osiągnięta w obrocie krajowym.

Otrzymane za rok 2023 wynagrodzenie z tytułu opłaty manipulacyjnej w kwocie 933 094 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 2022 była to kwota 817 315 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 ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB 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 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Zysk/(strata) brutto	**7 208 756**	**7 112 205**
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	**2 407 766**	**918 589**
- szacunek przychodów	99 590	58 329
- niewykorzystane rezerwy roku poprzedniego	1 150 079	147 629
- odsetki naliczone, niezapłacone	27 000	0
- aktualizacja wartości inwestycji	125 434	333 342
- odsetki naliczone od obligacji	1 005 647	377 202
- pozostałe przychody	15	2 087
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	**19 783 705**	**19 622 563**
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych biernych	19 350 729	17 855 317
- koszty reprezentacji	46 059	33 427
- ubezpieczenie samochodów	9 099	11 792
- amortyzacja samochodów	0	10 645
- odsetki budżetowe	18	1 191
- wypłacone odszkodowania	5 423	26 454
- aktualizacja wartości inwestycji	19 357	1 350 097
- amortyzacja Asset	169 945	169 945
- wartość sprzedanych środków trwałych	0	2 626
- inne	183 076	161 069
(+) Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	-	-
(-) Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	**19 857 582**	**15 931 908**
- zwiększenie z tytułu rozliczeń międzyokresowych	8 386 804	6 207 745
- koszty roku 2023 zafakturowane w 2024	11 470 778	9 079 736
- koszty ze zbycia JU	0	531 130
- amortyzacja środka trwałego	-	113 296
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**4 727 113**	**9 884 271**
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	898 151	1 878 012
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	523 152	(502 522)
Podatek dochodowy - razem	**1 421 303**	**1 375 490**

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 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)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Naliczone odsetki od lokat	5 130	-
Szacunek przychodów	141 677	133 838
Amortyzacja WNiP Asset	107 632	139 921
Aktualizacja wartości inwestycji	192 344	71 668
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**446 782**	**345 427**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 950 694	2 232 451
Aktualizacja wartości inwestycji	-	140 039
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**1 950 694**	**2 372 490**
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	**-**	**-**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - netto	**1 503 911**	**2 027 063**

28. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Amortyzacja	1 277 534	1 313 781
Zużycie materiałów i energii	441 295	301 647
Usługi obce, w tym:	39 889 313	36 311 091
- wynagrodzenia dystrybutorów ogółem	8 080 073	7 757 369
- wynagrodzenie dotyczące zarządzania wierzytelnościami	6 238 323	4 333 904
- koszty zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy	18 446 850	17 193 578
- wynajem i dzierżawa	1 129 437	1 105 022
- usługi telekomunikacyjne i pocztowe	721 366	799 334
- marketing, reprezentacja i reklama	185 205	240 257
- usługi doradcze i prawne	881 005	702 893
- usługi agenta transferowego	1 140 679	1 381 048
- usługi depozytariusza	484 051	474 023
- reprezentowanie przed KDPW i GPW FIZ publicznych	83 640	69 495
- usługi IT	1 472 515	1 274 815
- koszty audytu, prowadzenia ksiąg	461 008	463 656
- koszty zarządzania portfelami	-	-
- pozostałe koszty funduszy	209 073	209 391
- inne	356 087	306 306
Podatki i opłaty	1 569 254	1 691 526
Wynagrodzenia	14 229 889	12 034 234
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 639 054	2 016 689
Pozostałe koszty	49 518	73 158
Koszty według rodzaju, razem	**60 095 855**	**53 742 125**

29. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	976 079	147 629
Przeszacowanie rezerwy na karę KNF	174 000	-
Wynagrodzenie płatnika	10 166	7 524
Zysk ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Zwrot opłaty eksploatacyjnej	-	-
Pozostałe przychody	22 425	8 421
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**1 182 670**	**163 575**

30. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Reklamacje i odszkodowania	5 423	35 204
Koszty refakturowania	1 086	589
Strata ze zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	85 566	20 546
Rozliczenie opłaty eksploatacyjnej roku poprzedniego	-	17 017
Kary umowne - przedterminowe rozwiązanie umowy leasingu	-	-
Przekazane darowizny		2 318
Pozostałe koszty	(7 989)	9
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**84 086**	**75 683**

31. PRZYCHODY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Przychody z tytułu odsetek bankowych	982 569	175 993
Przychody z tytułu odsetek od obligacji SP	3 226 205	2 537 046
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	106 076	-
Dodatnie różnice kursowe		9 760
Pozostałe przychody	0	-
Przychody finansowe, razem	**4 314 851**	**2 722 800**

32. KOSZTY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Odsetki od zobowiązań	61	1 205
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	1 016 755
Ujemne różnice kursowe	5 816	
Koszty finansowe, razem	**5 878**	**1 017 960**

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 2023	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Środki pieniężne w banku		
- rachunki bieżące	1 538 890	7 985 463
Środki pieniężne razem	**1 538 890**	**7 985 463**

35. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

	Rok zakończony 31 grudnia 2023	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Grupa zatrudnionych		
Zarząd	5	4
Pracownicy umysłowi	44	46
Zatrudnienie, razem	**49**	**50**

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:

Rodzaj usługi	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Spółki	56 260	56 199
Badanie pakietu konsolidacyjnego Spółki		25 495
Razem, w tym:	**56 260**	**81 694**
- należne	56 260	56 199
- wypłacone	14 065	25 495

** odnosi się do Grant Thornton Polska P.S.A.*

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 2023*	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*
Zarząd	**4 905 641**	**3 754 613**
Wynagrodzenia	*3 376 784*	*2 410 632*
Rezerwa na premie	*1 528 857*	*1 343 981*
Rada Nadzorcza	**477 299**	**550 120**
Wynagrodzenia	477 299	550 120
Wynagrodzenia, razem	**5 382 941**	**4 304 733**

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 2023 roku jak i kończącym się dnia 31 grudnia 2022 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.

40. WYKAZ PDOMIOTÓW, 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 2023 roku jak i w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka nie posiadała udziałów w innych podmiotach stanowiących co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w ogranie stanowiącym.

41. INSTRUMENTY FINANSOWE

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą: obligacje Skarbu Państwa, 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 2021 roku jak i na dzień 31 grudnia 2020 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:

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych według umownych terminów pozostałych do zapadalności, jako suma niezdyskontowanych przepływów pieniężnych	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**18 332 101**	**17 703 318**
- do 3 miesięcy	18 332 101	17 703 318
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Razem	**18 332 101**	**17 703 318**

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., Velobank S.A oraz obligacjach Skarbu Państwa. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe, jest równa wartości bilansowej.
W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły renegocjacje warunków aktywów finansowych.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe	*31 grudnia 2023*	*31 grudnia 2022*
Aktywa finansowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług	25 631 637	19 922 259
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	10 588 151	10 343 127
Obligacje SP	67 066 420	62 261 702
Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne	96 688	3 858 324
Lokaty o okresie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące	8 027 000	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 538 890	7 985 463
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	**112 948 787**	**104 370 876**

Przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty odsetkowe wynikajace z zawartych kontraktów, a dotyczące wszystkich instrumentów finansowych Spółki, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2023 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	955 569	-	27 000	-
Obligacje SP	2 220 558	-	862 716	142 931
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2022 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	175 993	-	-	-
Obligacje SP	2 159 844	377 202		
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na 31 grudnia 2023 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa. Na 31 grudnia 2022 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa

Przeklasyfikowane instrumenty finansowe

W roku 2023 jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonywała przeklasyfikowania instrumentów finansowych pomiędzy kategoriami.

Charakterystyka instrumentów finansowych

31 grudnia 2023

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0424 13 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2024 OK0724 4 670 sztuk - termin wymagalności 25/07/2024 PS0424 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2024 PS1024 14 500 sztuk - termin wymagalności 25/10/2024 PS0425 18 000 sztuk - termin wymagalności 25/04/2025 Lokaty o terminie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące: Lokata Velobank - 3 000 000 zł - termin wymagalności 1/04/2024 Lokata Velobank - 3 000 000 zł - termin wymagalności 1/04/2024 Lokata mBank - 2 000 000 zł - termin wymagalności 30/04/2024	Nie dotyczy	Nie dotyczy	90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	75 093 420 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	96 688 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 96 688 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (85 760 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie: Obligacje SP 67 066 420 zł Lokaty 8 000 000 zł Wartość wyceny w rachunku wyników Obligacje SP 3 226 205 zł Lokaty 829 898 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

31 grudnia 2022

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0123- 61 000 sztuk - termin wymagalności 25/01/2023	Nie dotyczy	Nie dotyczy	100 certyfikatów inwestycyjnych FIZ Opportunity, 90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału, 4 499 800 jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	62 261 702 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	3 952 952 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 3 952 952 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (- 1 016 755 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie 62 261 702 zł Wartość wyceny w rachunku wyników 2 537 046 zł (z tego wartość wyceny obligacji PS0123 377 202zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy 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. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa o biegłych rewidentach) i
- Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego (KSB).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*.

Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna. Firma audytorska nr 4055.
Zarząd: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu, Jan Letkiewicz – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882.
Rachunek bankowy: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0001002477.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów jako zasady etyki zawodowej 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 IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne 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 rocznego sprawozdania finansowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zmową, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

- 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 Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego 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

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym 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 rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Spółkę regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Spółkę regulacji ostrożnościowych określonych w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004, które mogłoby

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Spółkę w okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, w szczególności w zakresie prawidłowości ustalenia przez Spółkę współczynników kapitałowych na dzień 31 grudnia 2023 roku, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

Paweł Zaczyński

Biegły Rewident nr 13290
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Warszawa, 25 kwietnia 2024 roku.

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

14.6. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2022 wraz ze sprawozdaniem z badania

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres

od **01.01.2022** do **31.12.2022**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

Nazwa: Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C/, 00-843 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 01.01.2022 do 31.12.2022

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 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 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 ujmuje 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:

Kategoria	Sposób wyceny
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalanej 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) ustalanej 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 2022	31 grudnia 2021
USD	4,4018	4,0600
EUR	4,6899	4,5994

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, których okres wymagalności lub kwota są niepewnie, zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów oraz rezerwy, które mają w pełni pokryć przyszłe zobowiązania wobec pracowników, m.in. z tytułu premii, nagród jubileuszowych. Jako rozliczenia międzyokresowe bierne ujmowane są również niezafakturowane koszty prowizji dla dystrybutorów Spółki, ktorych okres wymagalności lub kwota są niepewne i dotyczą zarachowanych szacunkowych przychodów.

Prezentowane są tutaj m.in. rezerwy na koszty z tytułu wakacji czynszowych, rezerwy na premie pracowników i Zarządu.

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.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania – rozumie się przez to wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.
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 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowanie 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.

Prezentowane są tutaj m.in. zobowiązania z tytułów dostaw i usług, z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń.

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.

Prezentujemy tutaj m.in. rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwę na podatek odroczony oraz rezerwy na otrzymane kary.

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 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 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.
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 rachunku zysków i strat.

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.

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.

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 2022 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 2023 roku, poz. 120 – 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 wariancie 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 2021 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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie, pod numerem KRS 0000256540. Spółce nadano numer statystyczny REGON 140546970. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Rondo Daszyńskiego 2C, 00-843 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 31 grudnia 2022 roku Spółka zarządzała aktywami następujących podmiotów:
a) funduszu Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 8 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny,
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilny,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,

b) funduszu Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 2 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Noble Fund Strategii Mieszanych (dawniej Noble Fund Africa and Frontier),
- Subfundusz Noble Fund Strategii Dłużnych.

c) funduszu Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
d) funduszu Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (w likwidacji od 29/12/2022),
e) funduszu Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
f) funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
g) funduszu Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
h) funduszu Noble Fund Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (w likwidacji od 26/01/2022),
i) funduszu Noble Fund Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
j) funduszu Noble Fund Private Debt Fundusz Inwestycyjny Zamkinęty Aktywów Niepublicznych,
k) funduszu Green Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji,
l) funduszu Debtor Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
m) funduszu Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
n) klientów, w ramach zarządzania portfelem papierów wartościowych,
o) klientów, w ramach doradztwa inwestycyjnego.

W dniu 9 stycznia 2023 roku na podstawie postanowienia Sądu wykreślono z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Noble Fund Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji

W dniu 30 grudnia 2021 roku Zarząd Spółki Open Finance S.A. złożył do Sądu Rejonowego dla m.st Warszawy wniosek o ogłoszenie upadłości. Powodem było istotne pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, zbyt niskie przychody, które nie pokrywały ponoszonych przez Spółkę kosztów oraz brak perspektyw związanych z uzyskaniem finansowania pozwalającego na funkcjonowanie spółki w najbliższych miesiącach. W dniu 5 maja 2022 roku Sąd ogłosił upadłość Spółki. Sąd wyznaczył Syndyka. W nawiązaniu do raportu nr 19/2022 z dnia 4 maja 2022 roku, Syndyk masy upadłości Open Finance S.A. w upadłości informuje, iż w dniu 22 sierpnia 2022 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych dokonał w Krajowym Rejestrze Zadłużonych obwieszczenia o uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Open Finance S. A. w upadłości (sygn. postępowania WA1M/GU/1/2022). Postanowienie jest prawomocne z dniem 2 sierpnia 2022 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wszystkie rozliczenia pomiędzy Spółkami zostały rozliczone.

Z dniem 30 września 2022 r. w związku z wszczęciem przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG), działając jako podmiot realizujący przymusową restrukturyzację Getin Noble Bank S.A., wszedł w prawo do wykonywania w imieniu i na rzecz Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji 36,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. W dniu 21 października 2022 r. Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji przejął na własność wszystkie posiadane przez Open Finance S.A. w upadłości akcje Towarzystwa, co daje łącznie 72,69% ogólnej liczby akcji. Dodatkowo z dniem 13 grudnia 2022 r. Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji, jako zastawnik wszedł w prawo do wykonywania głosu z 8 609 obciążonych akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D oraz 12 055 obciążonych akcjach imiennych nieuprzywilejowanych serii A i D należących do RB Investcom Sp. z o.o.

"Na dzień 31 grudnia 2022 roku KNF nie wydała sprzeciwu lub jego braku, co do przejęcia przez GNB akcji Open Finance S.A. w upadłości, dlatego też GNB nie miał prawa głosów z tych akcji. Dopiero komunikatem z dnia 10 marca 2023 roku KNF wyraziła brak sprzeciwu, co do tego przejęcia akcji. Poniżej wzmianka z komunikatu KNF:
„Komisja jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu co do wykonywania przez Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie (Bank) prawa głosu z akcji Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie (Noble Funds TFI), w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% udziału w kapitale zakładowym Noble Funds TFI oraz przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Noble Funds TFI oraz wykonywania przez Bank uprawnień podmiotu dominującego wobec Noble Funds TFI."
Na dzień sporządzena niniejszego sprawozdania finansowego GNB posiada prawo głosu z przejętych akcji.
"

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Noble Funds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2022 roku wchodzili:

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu
Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu
Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu

W skład Zarządu Noble Funds TFI S.A. na dzień 1 stycznia 2023 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzili:

Tomasz Gumkowski - Prezes Zarządu
Sylwia Magott - Wiceprezes Zarządu
Marcin Dec - Wiceprezes Zarządu

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka - Wiceprezes Zarządu

W składzie Zarządu w roku 2022 nastąpiły 4 zmiany:

- 5 października Pan Paweł Homiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 31 października 2022 roku,
- 5 października Pan Mikołaj Raczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 26 grudnia 2022 roku,
- 5 października Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 listopada 2022 roku dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Gumkowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu,
- 5 października Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 stycznia 2023 roku Panią Joannę Kwiatkowską-Rulnicką w skład Zarządu, na stanowisko Wiceprezeski Zarządu.

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 2022 roku wchodzili:

- Mariusz Staniszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ewaryst Zagajewski- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Paweł Małolepszy - Czlonek Rady Nadzorczej
- Michał Matusewicz - Członek Rady Nadzorczej.
- Sławomir Stawczyk - Członek Rady Nadzorczej.

W składzie Rady Nadzorczej w roku 2022 nastąpiło 5 zmian:
- 14 listopada Pan Wojciech Tomasik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego w Rady Nadzorczej,
- 23 listopada Pan Mariusz Staniszewski dotychczasowy Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej został wybrany do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 23 listopada Pan Ewaryst Zagajewski, dotychczasowy Członek Rady Nadzorczej, został wybrany na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 14 grudnia NWZA powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Pawła Małolepszego,
- 14 grudnia NWZA powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Sławomira Stawczyka.

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 2022 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku zostało zatwierdzone dnia 10 czerwca 2022 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Noble Funds TFI S.A.

W dniu 23 maja 2022 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o zamiarze wszczęcia kontroli przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych. Zakres kontroli obejmował lata 2018-2020. Przedmiotem kontroli była prawidłowość i rzetelność obliczania składek na ubezpieczenia, ustalenie uprawnień do świadczeń z ubezpieczenia społecznego i wypłacanie tych świadczeń, prawidłowość i terminowość opracowywania wniosków o świadczenia emerytalne i rentowe, wystawianie świadczeń lub zgłaszanie danych dla celów ubezpieczeń społecznych. W dniu 23 czerwca 2022 roku Spółka otrzymała protokół z kontroli oraz

wykonała wszystkie zalecenia pokontrolne.

W dniu 23 marca 2021 roku Spółka otrzymała upoważnienie nr 133/2021 z Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące wszczęcia kontroli w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowania ich wobec osób trzecich. W dniu 31 maja 2021 roku Towarzystwo otrzymało z Komisji Nadzoru Finansowego pismo dotyczące zakończenia kontroli. W dniu 01 lipca 2021 roku Spółka otrzymała protokół z przeprowadzonej kontroli wraz z zaleceniami do wykonania. W piśmie z dnia 12 października 2021 Spółka poinformowała o stanie realizacji z wykonania zaleceń.

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 2022 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	**17 653 332,00**	**26 057 297,00**
I. Wartości niematerialne i prawne	**3 107 854,00**	**3 121 715,00**
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	2 752 254,00	2 753 928,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	355 600,00	367 787,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	**2 078 360,00**	**2 836 276,00**
1. Środki trwałe	2 078 360,00	1 889 716,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	57 804,00	65 263,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 708 398,00	1 400 067,00
d) środki transportu	129 070,00	186 627,00
e) inne środki trwałe	183 088,00	237 220,00
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		947 100,00
III. Należności długoterminowe	**10 000 000,00**	**10 330 068,00**
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek	10 000 000,00	10 330 068,00
IV. Inwestycje długoterminowe	**94 628,00**	**7 951 178,00**
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	94 628,00	7 951 178,00
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	94 628,00	7 951 178,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	94 628,00	7 951 178,00
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**2 372 490,00**	**1 818 061,00**
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 372 490,00	1 818 061,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	**94 723 778,00**	**85 409 923,00**
I. Zapasy		
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	**20 265 386,00**	**23 379 260,00**
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- 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	20 265 386,00	23 379 260,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	19 922 259,00	22 462 686,00
- do 12 miesięcy	19 922 259,00	22 462 686,00
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		726 062,00
c) inne	343 127,00	190 512,00
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	**74 105 490,00**	**61 708 150,00**

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	74 105 490,00	61 708 150,00
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	66 120 027,00	
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	66 120 027,00	
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 985 463,00	61 708 150,00
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 985 463,00	61 708 150,00
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**352 902,00**	**322 513,00**
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	**112 377 110,00**	**111 467 220,00**

BILANS

Pasywa Dane w PLN	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**87 517 623,00**	**81 780 908,00**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	**962 735,00**	**962 735,00**
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	**75 749 058,00**	**62 983 803,00**
- 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 udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		**-219 070,00**
VI. Zysk (strata) netto	**5 736 715,00**	**12 984 325,00**
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	**24 859 487,00**	**29 686 312,00**
I. Rezerwy na zobowiązania	**2 390 939,00**	**2 369 845,00**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	345 427,00	293 520,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	675 512,00	706 325,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa	675 512,00	706 325,00
3. Pozostałe rezerwy	1 370 000,00	1 370 000,00
- długoterminowe	1 370 000,00	1 370 000,00
- 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	**18 903 965,00**	**22 875 787,00**
1. Wobec jednostek powiązanych		

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
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	18 903 965,00	22 875 787,00
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	17 703 318,00	22 578 216,00
- do 12 miesięcy	17 703 318,00	22 578 216,00
- 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	904 163,00	238 808,00
h) z tytułu wynagrodzeń		56 669,00
i) inne	296 484,00	2 094,00
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**3 564 583,00**	**4 440 681,00**
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 564 583,00	4 440 681,00
- długoterminowe	1 122 349,00	1 584 208,00
- krótkoterminowe	2 442 234,00	2 856 473,00
PASYWA RAZEM	**112 377 110,00**	**111 467 220,00**

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:	**59 061 599,00**	**83 565 263,00**
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	59 061 599,00	83 565 263,00
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	**53 742 125,00**	**70 184 502,00**
I. Amortyzacja	1 313 781,00	1 366 792,00
II. Zużycie materiałów i energii	301 647,00	319 364,00
III. Usługi obce	36 311 090,00	52 815 505,00
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 691 526,00	1 538 660,00
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	12 034 234,00	12 157 401,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	2 016 689,00	1 886 300,00
- emerytalne	1 585 164,00	1 386 380,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	73 158,00	100 480,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	**5 319 474,00**	**13 380 761,00**
D. Pozostałe przychody operacyjne	**163 575,00**	**2 875 980,00**
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		98 638,00
II. Dotacje		
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV. Inne przychody operacyjne	163 575,00	2 777 342,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	**75 683,00**	**26 252,00**
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	20 546,00	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	55 137,00	26 252,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	**5 407 366,00**	**16 230 489,00**
G. Przychody finansowe	**2 722 799,00**	**23 124,00**
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:	2 713 039,00	14 474,00
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V. Inne	9 760,00	8 650,00
H. Koszty finansowe	**1 017 960,00**	**645 038,00**
I. Odsetki, w tym:	1 205,00	51,00
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 016 755,00	644 988,00
IV. Inne		
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	**7 112 205,00**	**15 608 575,00**
J. Podatek dochodowy	**1 375 490,00**	**2 624 250,00**
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	**5 736 715,00**	**12 984 325,00**

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)		
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	**81 780 908,00**	**69 015 654,00**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	**81 780 908,00**	**69 015 654,00**
1. Kapitał podstawowy	962 735,00	962 735,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	**962 735,00**	**962 735,00**
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a) zwiększenie (z tytułu)		
- wydania udziałów (emisji akcji)		
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 zapasowy	75 749 058,00	62 983 803,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	**62 983 803,00**	**55 092 595,00**
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	12 765 255,00	7 891 208,00
a) zwiększenie (z tytułu)	12 765 255,00	7 891 208,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	12 765 255,00	7 891 208,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty		
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	**75 749 058,00**	**62 983 803,00**
3. Kapitał z aktualizacji wyceny		
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. Kapitały rezerwowe	5 069 115,00	5 069 115,00

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. Wynik z lat ubiegłych		-219 070,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**12 765 255,00**	**7 891 208,00**
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	**12 765 255,00**	**7 891 208,00**
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów	219 070,00	
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	**12 984 325,00**	**7 891 208,00**
a) Zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) Zmniejszenie (z tytułu)	12 984 325,00	7 891 208,00
- podział zysku z lat ubiegłych		
- przekazanie na kapitał zapsasowy (w tym niewypłacona dywidenda)	12 765 255,00	7 891 208,00
- pokrycie straty za rok 2020, wynikającej z korekty błedów lat poprzednich	219 070,00	
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)		219 070,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
- korekty błędów lat poprzednich		219 070,00
b) Zmniejszenie straty (z tytułu)		
...		
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		**219 070,00**
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		**-219 070,00**
6. Wynik netto	**5 736 715,00**	**12 984 325,00**
a) zysk netto	5 736 715,00	12 984 325,00
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	**87 517 623,00**	**81 780 908,00**
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**87 517 623,00**	**81 780 908,00**

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	**5 736 715,00**	**12 984 325,00**
II. Korekty razem	**-1 743 014,00**	**-13 182 070,00**
1. Amortyzacja	1 313 781,00	1 366 792,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 159 843,00	
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 037 301,00	644 988,00
5. Zmiana stanu rezerw	21 095,00	-1 888 155,00
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	3 443 942,00	-16 547 946,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 971 823,00	11 639 393,00
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 460 915,00	-8 389 056,00
10. Inne korekty	33 448,00	-8 086,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	**3 993 701,00**	**-197 746,00**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**206 243 569,00**	**171 918,00**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	152 066,00	98 638,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	206 091 503,00	73 279,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	206 091 503,00	73 279,00
- zbycie aktywów finansowych	3 500 000,00	
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	2 159 843,00	
- inne wpływy z aktywów finansowych	200 431 660,00	73 279,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	**263 959 957,00**	**2 819 242,00**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 643 797,00	2 819 242,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		

3. Na aktywa finansowe, w tym:	262 316 160,00	
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	262 316 160,00	
- nabycie aktywów finansowych	262 316 160,00	
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	**-57 716 388,00**	**-2 647 324,00**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
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		
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		
8. Odsetki		
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)		
D. Przepływy pieniężne netto, razem	**-53 722 687,00**	**-2 845 070,00**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**-53 722 687,00**	**-2 845 070,00**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	**61 708 150,00**	**64 553 220,00**
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	**7 985 463,00**	**61 708 150,00**
- 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	**7 112 205,00**	**15 608 575,00**
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		
Pozostałe		
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	918 589,00	3 599 272,00
Pozostałe	918 589,00	3 599 272,00
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:		2 292,00
Pozostałe		2 292,00
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	247 205,00	355 045,00
Pozostałe	247 205,00	355 045,00
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	19 375 358,00	24 391 501,00
Pozostałe	19 375 358,00	24 391 501,00
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	15 931 908,00	33 224 953,00
Pozostałe	15 931 908,00	33 224 953,00
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:		
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:		
Pozostałe		
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**9 884 271,00**	**3 533 187,00**
K. Podatek dochodowy	**1 878 012,00**	**671 306,00**

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

20230526_informacja_dodatkowa_do_xml_v2.pdf

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGLYCH UJĘTYCH W BIEŻĄCYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 26 maja 2023 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPILY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Zarząd Spółki zwraca 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. W dniu 15 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję w sprawie wszczętego postępowania sankcyjnego i nałozyła na Towarzystwo następujące sankcję:
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł w związku z naruszeniem art 45a ust 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art 48 ust 2a pkt Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzeniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.;
- karę pieniężną w wysokości 5 000 000 zł za naruszenie paragrafu 23 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249 poz. 1859 ze zm.) w brzmieniu obowiązującym przed wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020r., poz 2436) oraz postanowień statutów w zakresie wyceny aktywów easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 17 maja 2021 r. Spółka złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję w całości.
W dniu 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok, w którym uchylił decyzję w całości. W dniu 29 kwietnia 2022 roku Spółka otrzymała pisemny wyrok w którym to Sąd wskazał, że wydanie decyzji nastąpiło z naruszeniem przepisów postępowania, które miały istotny wpływ na wynik sprawy. W materiale dowodowym były braki, o czym świadczy m.in. ilość i charakter dowodów powoływanych przez Spółkę. Uzasadnienie decyzji było również niepełne przez co nie można jej było ocenić z punktu widzenia zgodności z prawem. W dniu 19 maja 2022 roku wpłynęła skarga kasacyjna ze strony KNF w odniesieniu do wyroku WSA. W dniu 2 czerwca 2022 roku Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną KNF. Do dnia sporządzenia niniejszego sporawozdania Towarzystwo nie otrzymało żadnych innych informacji w zakresie w/w sprawy. W ocenie Zarządu skarga ta nie wpływa na zmianę wysokości oszacowanej rezerwy ani na ocenę prawdopodobieństwa pozytywnego dla TFI rozstrzygnięcia sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny.

W dniu 29 kwietnia 2022 roku Getin Noble Bank S.A. (GNB) przekazał do publicznej wiadomości Raport jednostkowy i Raport skonsolidowany za 2021 r obejmujące m.in. Sprawozdanie finansowe Getin Noble Banku S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku oraz Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Getin Noble Bank S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2021 roku wraz ze sprawozdaniami niezależnego biegłego rewidenta z badania. Ponadto do publicznej wiadomości przekazano również informacje m.in. o dotworzeniu rezerwy portfelowej na ryzyko prawne związane z umowami kredytów hipotecznych i mieszkaniowych indeksowanych kursem CHF mającej wpływ na obniżenie wyników jednostkowych GNB i skonsolidowanych GK GNB za 2021 rok. GNB przekazał również informacje dotyczące szeregu innych czynników wewnętrznych i zewnętrznych, które wpłynęły na obniżenie kalkulowanych poziomów współczynników kapitałowych i ich obniżanie poniżej kolejnych progów wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych („Rozporządzenie CRR"). W związku z powyższym GNB zgodnie z wymogami powiadomił również o wystąpieniu przesłanki zagrożenia upadłością o czym poinformowana została Komisja Nadzoru Finansowego.
Z uwagi na wyżej opisaną sytuację Getin Noble Banku S.A. przepisy ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe („Ustawa prawo bankowe") dają Komisji Nadzoru Finansowego szereg uprawnień nadzorczych, opisanych w art. 138 ust. 3, art. 142 ust. 3, czy art. 144 -145 i art. 146b Ustawy prawo bankowe. W skrajnym przypadku może zostać podjęta decyzja o uchyleniu zezwolenie na utworzenie banku i likwidacji banku lub o przejęciu banku przez inny bank za zgodą banku przejmującego, jeżeli nie zagrozi to bezpieczeństwu środków gromadzonych na rachunkach w banku przejmującym, obniżeniem funduszy własnych banku przejmującego poniżej poziomu określonego zgodnie z art. 128 ust. 1, ani nie stworzy takiego niebezpieczeństwa, oraz nie zagrozi to spełnianiu wymogu, o którym mowa w art. 55 ust. 4 ustawy o nadzorze makroostrożnościowym, przez bank przejmujący.
Bank przekazał również, że niezależnie od powyższych informacji zachowuje pełną ciągłość operacyjną, a wszystkie kluczowe procesy i funkcje odbywają się bez zakłóceń. Bank na bieżąco monitoruje obecną sytuację wewnętrzną, jak i zewnętrzną oraz podejmuje decyzje mające na celu ochronę i bezpieczeństwo wszystkich jego interesariuszy, a w szczególności klientów. Bank w aktywny sposób podejmuje działania mające w jak najlepszy sposób dostosować jego funkcjonowanie do zmieniającego się otoczenia.
Jednocześnie GNB poinformował, że w dniu 28 kwietnia 2022 roku GNB złożył w Komisji Nadzoru Finansowego nowy plan naprawy na lata 2022-2027, który zawiera pakiet kompleksowych działań zmierzających do odbudowy wskaźników kapitałowych banku we wskazanym horyzoncie czasowym. Plan ten uwzględnia również szanse związane z funkcjonowaniem banku w środowisku wysokich stóp procentowych. Ponadto plan zakłada dalsze ograniczanie przez GNB kosztów działania i zwiększanie udziału obsługi klienta w zdalnych kanałach sprzedaży. Elementy te powinny przyczyniać się do odbudowy pozycji kapitałowej banku.
W dniu 30 września 2022 roku Bankowy Fundusz Gwarancyjny wszczął przymusową restrukturyzację (tzw. Resolution) wobec Getin Noble Bank S.A. – akcjonariusza Towarzystwa posiadającego istotny udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa. W związku z komunikatem o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Getin Noble Bank S.A. Towarzystwo, w dniu 30 września 2022 roku, opublikowało na swojej stronie internetowej informację dla klientów Noble Funds TFI S.A., iż jest odrębną spółką akcyjną posiadającą zezwolenie i będącą pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego, nie podlega procedurze resolution oraz że spełnia wszelkie wymogi niezbędne do bezpiecznego i stabilnego funkcjonowania. Powierzone przez klientów środki pieniężne w inwestycje w Funduszu pozostają bezpieczne, ponieważ Fundusz jest odrębną jednostką w sensie organizacyjnym i prawnym. Sposób obsługi klientów przez Towarzystwo nie zmienia się, a Towarzystwo funkcjonuje bez zmian i wykonuje wszystkie czynności w niezakłócony sposób.

W dniu 24 lutego 2022 roku, naruszając wszelkie zasady prawa międzynarodowego, armia rosyjska rozpoczęła zmasowany i bestialski atak na niezależne i niepodległe państwo ukraińskie. Doszło do bezprecedensowego w XXI wieku wzrostu napięcia geopolitycznego z oczywistymi skutkami gospodarczymi, jako że Rosja jest dużym eksporterem surowców, zwłaszcza energetycznych. Agresor został obłożony szeroko zakrojonymi sankcjami przez Stany Zjednoczone, Wielką Brytanię i Unię Europejską. Istnieje ryzyko, że nastąpi eskalacja konfliktu gospodarczego poprzez ograniczenie przepływu ropy naftowej czy gazu do krajów Unii Europejskiej, a także zachwiania innych łańcuchów dostaw.
Opóźniony efekt stymulacji monetarnej, a od lutego 2022 roku także wzrost cen surowców energetycznych doprowadził do przyspieszenia trendów inflacyjnych na świecie, a szczególnie w naszym regionie. W rezultacie już w 2022 roku Rada Polityki Pieniężnej zintensyfikowała zacieśnianie polityki pieniężnej poprzez podwyżki stóp procentowych aż do poziomu 5,25% na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania (rynek wycenia także kolejne podwyżki aż do ok. 7%).
Wspomniane czynniki mają i będą mieć w dłuższym okresie czasu wpływ na sytuację gospodarczą i na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelach zarządzanych przez spółkę funduszy inwestycyjnych. Może to 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, utratą konkurencyjności produktów spółki w relacji np. do lokat bankowych, 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 zależeć od dalszego rozwoju sytuacji.
Rok 2021 upłynął pod znakiem 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. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć 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
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 odczują 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.

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

Spółka nie dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.

4. KOREKTA BŁĘDU

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 2021 roku.

W dniu 23 grudnia 2019 roku została podpisana z Getin Noble Bank S.A. umowa podnajmu powierzchni biurowej (Rondo Daszyńskiego 2C w Warszawie), który rozpoczął się w dniu 1 września 2020 roku. Okres najmu wynosi 84 miesiące. Zgodnie z podpisaną umową, czynsz najmu za pierwsze 9 miesięcy został obniżony w formie rabatu o 94,44% (tzw. wakacje czynszowe). Dodatkowo za okres od dnia wydania przedmiotu do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia podnajmu została naliczona opłata ryczałtowa. W 2020 roku w kosztach najmu Spółka rozpoznała tylko koszty wynikające bezpośrednio z otrzymanych faktur za podnajem powierzchni biurowej. Nie została dokonana korekta kosztów tzw. wakacji czynszowych w celu rozłożenia liniowo kosztów umowy najmu proporcjonalnie na wszystkie okresy.
W roku obrotowym 2021 dokonano korekty błędu wyniku roku poprzedniego, który miał wpływ na porównywalność danych finansowych za rok 2020 z danymi sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021. W wyniku finansowym roku obrotowego 2021 została ujęta kwota kosztów tzw. wakacji czynszowych z tytułu wynajmu nowej powierzchni biurowej.
Instytucja pomostowa Bank BFG S.A. (obecnie Velobank S.A.) po rozpoczęciu w dniu 30 września 2022 roku przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., z dniem 3 października 2022 roku wstąpił w prawa i obowiązki najemcy powierzchni biurowej. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka otrzymała od Velobank S.A. oświadczenie o rozwiązaniu umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 23 grudnia 2019 roku. Oświadczenie zostało złożone na mocy decyzji BFG o zmianie warunków umowy umożliwiającej rozwiązanie umowy w zakresie części pomieszczeń, miejsc parkingowych oraz powierzchni magazynowej. Umowa podnajmu ulegnie automatycznemu rozwiązaniu z dniem 31 sierpnia 2023 roku. Spółka jest w trakcie negocjacji w zakresie najmu nowej powierzchni biurowej.

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony 31 grudnia 2022 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**4 686 503**	**367 787**	**5 054 290**
Zwiększenia, w tym:	**507 712**	**495 525**	**1 003 236**
Nabycie	507 712	495 525	**1 003 236**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(507 712)**	**(507 712)**
Przyjęcie WNiP do ewidencji	-	(507 712)	**(507 712)**
Saldo zamknięcia	**5 194 214**	**355 600**	**5 549 814**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(1 932 575)**	**-**	**(1 932 575)**
Zwiększenia, w tym:	**(509 385)**	**-**	**(509 385)**
Amortyzacja okresu	**(509 385)**	-	**(509 385)**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Likwidacja	-	-	**-**
Saldo zamknięcia	**(2 441 960)**	**-**	**(2 441 960)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 753 928**	**367 787**	**3 121 715**
Saldo zamknięcia	**2 752 254**	**355 600**	**3 107 854**

Rok zakończony 31 grudnia 2021 roku	*Oprogramowanie komputerowe*	*Zaliczki na wartości niematerialne*	*Ogółem*
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	**3 970 676**	**364 392**	**4 335 068**
Zwiększenia, w tym:	**853 858**	**827 318**	**1 681 176**
Nabycie	814 623	827 318	**1 641 941**
Przekwalifikowanie ŚT na WNiP, błąd wykryty podczas inwentaryzacji	39 235	-	**39 235**
Zmniejszenia, w tym:	**(138 031)**	**(823 923)**	**(961 954)**
Przyjęcie WNiP do ewidencji	**-**	**(814 623)**	**(814 623)**
Przeksięgowanie w koszty wynagrodzeń	**-**	**(9 300)**	**(9 300)**
Likwidacja	**(138 031)**	**-**	(138 031)
Saldo zamknięcia	**4 686 503**	**367 787**	**5 054 290**
Umorzenie			
Saldo otwarcia	**(1 639 810)**	**-**	**(1 639 810)**
Zwiększenia, w tym:	**(431 707)**	**-**	**(431 707)**
Amortyzacja okresu	(431 707)	-	**(431 707)**
Zmniejszenia, w tym:	**138 942**	**-**	**138 942**
Likwidacja	138 942	-	138 942
Saldo zamknięcia	**(1 932 575)**	**-**	**(1 932 575)**
Wartość netto			
Saldo otwarcia	**2 330 865**	**364 392**	**2 695 257**
Saldo zamknięcia	**2 753 928**	**367 787**	**3 121 715**

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 2022 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Ogółem*
Wartośc brutto						
Saldo otwarcia	**74 586**	**4 875 113**	**363 563**	**350 285**	**947 100**	**6 610 647**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**1 007 468**	**140 804**	**-**	**-**	**1 148 272**
Nabycie	-	1 007 468	140 804	-	-	1 148 272
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(7 503)**	**(207 363)**	**-**	**(947 100)**	**(1 161 966)**
Likwidacja	-	-		-	-	-
Sprzedaż	-		(207 363)	-	-	(207 363)
Pozostałe	-	(7 503)		-	(947 100)	(954 603)
Saldo zamknięcia	**74 586**	**5 875 078**	**297 004**	**350 285**	**-**	**6 596 953**
Umorzenie						
Saldo otwarcia	**(9 323)**	**(3 475 046)**	**(176 936)**	**(113 066)**	**-**	**(3 774 372)**
Zwiększenia, w tym:	**(7 459)**	**(696 512)**	**(46 294)**	**(54 132)**	**-**	**(804 396)**
Amortyzacja okresu	(7 459)	(696 512)	(46 294)	*(54 132)*	-	(804 396)
Przeksięgowanie niezamortyzowanej wartości środka trwałego	-		-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**4 877**	**55 297**	**-**	**-**	**60 174**
Likwidacja	-			-	-	-
Sprzedaż	-		55 297	-	-	55 297
Pozostałe		4 877				4 877
Saldo zamknięcia	**(16 782)**	**(4 166 681)**	**(167 934)**	**(167 198)**	**-**	**(4 518 594)**
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto						
Saldo otwarcia	**65 263**	**1 400 067**	**186 627**	**237 221**	**947 100**	**2 836 276**
Saldo zamknięcia	**57 804**	**1 708 398**	**129 070**	**183 088**	**-**	**2 078 359**

Rok zakończony 31 grudnia 2021 roku (w złotych)	*Inwestycje w obce środki trwałe*	*Maszyny i urządzenia*	*Środki transportu*	*Pozostałe środki trwałe*	*Zaliczki na środki trwałe w budowie*	*Ogółem*
Wartośc brutto						
Saldo otwarcia	**74 586**	**4 451 569**	**1 025 890**	**350 285**	**-**	**5 902 330**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**538 134**	**207 363**	**-**	**947 100**	**1 692 597**
Nabycie	-	538 134	207 363	-	947 100	1 692 597
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(114 590)**	**(869 690)**	**-**	**-**	**(984 280)**
Likwidacja	-	(38 376)		-	-	(38 376)
Sprzedaż	-	(36 979)	(746 770)	-	-	(783 749)
Pozostałe	-	(39 235)	(122 920)	-	-	(162 155)
Saldo zamknięcia	**74 586**	**4 875 113**	**363 563**	**350 285**	**947 100**	**6 610 647**
Umorzenie						
Saldo otwarcia	**(1 865)**	**(2 695 736)**	**(1 025 890)**	**(58 934)**	**-**	**(3 782 425)**
Zwiększenia, w tym:	**(7 459)**	**(861 793)**	**(20 736)**	**(54 132)**	**-**	**(944 120)**
Amortyzacja okresu	(7 459)	(855 305)	(20 736)	(54 132)	-	(937 631)
Przeksięgowanie niezamortyzowanej wartości środka trwałego	-	(996)	-	-	-	(996)
Korekta amortyzacji za rok 2020	-	(5 493)	-	-	-	(5 493)
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**82 483**	**869 690**	**-**	**-**	**952 173**
Likwidacja	-	38 376		-	-	38 376
Sprzedaż	-	36 979	746 770	-	-	783 749
Pozostałe			122 920			122 920
Korekta amortyzacji za rok 2020	-	7 128	-	-	-	7 128
Saldo zamknięcia	**(9 323)**	**(3 475 046)**	**(176 936)**	**(113 066)**	**-**	**(3 774 372)**
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto						
Saldo otwarcia	**72 721**	**1 755 832**	**-**	**291 351**	**-**	**2 119 905**
Saldo zamknięcia	**65 263**	**1 400 067**	**186 627**	**237 220**	**947 100**	**2 836 276**

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.

7. NALEŻNOŚCI DLUGOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2022*	*31 grudnia 2021*
W jednostkach powiązanych	-	-
- kaucja dotycząca zabezpieczenia udzielonych gwarancji	-	-
W jednostkach pozostałych	**10 000 000**	**10 330 068**
- kaucja dotycząca zabezpieczenia udzielonych gwarancji	-	330 068
- należność dochodzona na drodze sądowej - kara nałożona przez KNF	10 000 000	10 000 000
Razem należności długoterminowe	**10 000 000**	**10 330 068**

Instytucja pomostowa Bank BFG S.A. (obecnie Velobank S.A.) po rozpoczęciu w dniu 30 września 2022 roku przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., z dniem 3 października 2022 roku wstąpił w prawa i obowiązki najemcy powierzchni biurowej. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka otrzymała od Velobank S.A. oświadczenie o rozwiązaniu umowy podnajmu powierzchni biurowej z dnia 23 grudnia 2019 roku. Oświadczenie zostało złożone na mocy decyzji BFG o zmianie warunków umowy umożliwiającej rozwiązanie umowy w zakresie części pomieszczeń , miejsc parkingowych oraz powierzchni magazynowej. Umowa podnajmu ulegnie automatycznemu rozwiązaniu z dniem 31 sierpnia 2023 roku.W związku z tym kaucja dotycząca zabezieczenia udzielonych gwarancji została przeklasyfikowana i zaprezentowana w należnościach krótkoterminowych (nota 10).

8. INWESTYCJE DLUGOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2022 roku (w złotych)	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**203 771**	**7 747 407**	**7 951 178**
Wartość w cenie nabycia	**190 000**	**8 000 000**	**8 190 000**
Aktualizacja wartości	**13 771**	**(252 593)**	**(238 822)**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Nabycia	-	-	**-**
Aktualizacja wartości	-	-	**-**
Zmniejszenia, w tym:	**(109 143)**	**(7 747 407)**	**(7 856 550)**
Sprzedaż		**(3 500 000)**	**(3 500 000)**
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	**(100 000)**	**(4 500 000)**	**(4 600 000)**
Aktualizacja wartości	(9 143)	252 593	**243 450**
Saldo zamknięcia, z tego:	**94 628**	**-**	**94 628**
Wartość w cenie nabycia	90 000	-	90 000
Aktualizacja wartości	4 628	-	4 628

Na dzień 31 grudnia 2021 roku (w złotych)	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**287 621**	**-**	**287 621**
Wartość w cenie nabycia	**240 000**	**-**	**240 000**
Aktualizacja wartości	**47 621**	**-**	**47 621**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**8 000 000**	**8 000 000**
Nabycia	-	-	**-**
Aktualizacja wartości	-	-	**-**
Zmiana klasyfikacji na długoterminowe	-	8 000 000	**8 000 000**
Zmniejszenia, w tym:	**(83 850)**	**(252 593)**	**(336 443)**
Sprzedaż	**(50 000)**	**-**	**(50 000)**
Aktualizacja wartości	(33 850)	(252 593)	**(286 443)**
Saldo zamknięcia, z tego:	**203 771**	**7 747 407**	**7 951 178**
Wartość w cenie nabycia	190 000	8 000 000	8 190 000
Aktualizacja wartości	13 771	(252 593)	(238 822)

Specyfikacja Certyfikatów Inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa (długoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2021*
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:	**140 000**	**94 628**	**8 240 000**	**7 951 178**
- Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty			100 000	103 431
- Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	90 000	94 628	90 000	100 340
- Noble Fund Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	50 000	-	50 000	-
- Noble Fund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Dłużnych	-	-	8 000 000	7 747 407
Razem	**140 000**	**94 628**	8 240 000	7 951 178

W dniu 11 sierpnia 2022 roku Spółka dokonała częściowego odkupienia 35.002 szt jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych.
W dniu 7 kwietnia 2021 roku Spółka dokonała odkupienia certyfikatów inwestycyjnych Noble Fund Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z powodu likwidacji funduszu.

Spółka zbyła pozostałe jednostki uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych: 22 500 sztuk - 27 stycznia 2023 roku, 22 500,126 sztuk - 16 marca 2023. Tym samym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w posiadaniu jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych. Dlatego też dokonała zmiany w klasyfikacji na koniec 2022 roku i zaprezentowała posiadane jednostki uczestnictwa jako inwestycje krótkoterminowe (nota 11.2).

Stosunek udziału wartości bilansowej do wartości aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku jest poniżej 10%.

9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w złotych)	*31 grudnia 2022*	*31 grudnia 2021*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 372 490	1 818 061
Razem długoterminowe	**2 372 490**	**1 818 061**
Serwisy informacyjne	133 318	123 528
Opieka informatyczna	85 590	48 555
Licencja Microsoft	34 383	22 398
Ubezpieczenia	18 834	29 874
Opłata za studia	12 480	17 092
Subskrypcja do Firewalla Palo Alto	4 127	53 659
Koszty prenumeraty	4 211	6 817
Inne	59 959	20 590
Razem krótkoterminowe	**352 902**	**322 513**

10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

(w złotych)	*31 grudnia 2022*	*31 grudnia 2021*
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**-**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**-**
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	19 922 259	22 462 686
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**19 922 259**	**22 462 686**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**19 922 259**	**22 462 686**
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych:		
do 12 miesięcy	-	726 062
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	**726 062**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	**726 062**
Inne należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek:		
do 12 miesięcy	343 127	190 512
- w tym depozyt gwarancyjny pod umowę najmu lokalu biurowego	330 068	
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**343 127**	**190 512**
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**343 127**	**190 512**
Należności dochodzone na drodze sądowej		
do 12 miesięcy		-
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	**-**	
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	**-**	
RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	**20 265 386**	**23 379 260**

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7 lub 14-dniowy termin płatności.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada żadnych należności przeterminowanych.
Należności od Open Finance S.A. w kwocie 40 925,76 zł na dzień 31 grudnia 2021 roku były przeterminowane z powodu niewypłacalności kontrahenta. Zostały one rozliczone w lutym 2022 roku dokumentem kompensaty, po wystawieniu faktur za usługi dystrybucyjne przez Open Finance S.A.

11. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

11. 1. Środki pieniężne

(w złotych)	*31 grudnia 2022*	*31 grudnia 2021*
W jednostkach powiązanych	**-**	**-**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- odsetki naliczone od lokat bankowych/niezrealizowane	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	-	-
W jednostkach pozostałych	**7 985 463**	**61 708 150**
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	-	-
- odsetki naliczone od lokat bankowych/niezrealizowane	-	-
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	7 985 463	61 708 150
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	**7 985 463**	**61 708 150**

11. 2. Inwestycje krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2022 roku	*Obligacje Skarbu Państwa*	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość w cenie nabycia	-		-	-
Aktualizacja wartości	-		-	-
Zwiększenia, w tym:	**262 693 362**	**100 000**	**4 500 000**	**267 293 362**
Nabycia	262 316 160	-	4 500 000	266 816 160
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	-	100 000	4 500 000	4 600 000
Aktualizacja wartości	377 202	-	-	377 202
Zmniejszenia, w tym:	**(200 431 660)**	**(46 637)**	**(695 039)**	**(201 173 336)**
Sprzedaż	(200 431 660)	**-**	**-**	**(200 431 660)**
Aktualizacja wartości	-	(46 637)	(695 039)	(741 676)
Saldo zamknięcia, z tego:	62 261 702	53 363	3 804 961	66 120 027
Wartość w cenie nabycia	61 884 500	-	4 500 000	66 384 500
Aktualizacja wartości	377 202	(46 637)	(695 039)	(364 473)

Specyfikacja jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych (krótkoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2021*
- Noble Fund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Dłużnych	4 500 000	3 804 961	-	-
- Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji	100 000	53 363	-	-
Razem	**4 600 000**	**3 858 324**	**-**	**-**

Specyfikacja Obligacji Skarbu Państwa (krótkoterminowych)	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2022*	*Wartość nabycia*	*31 grudnia 2021*
- PS0123	61 884 500	62 261 702	-	-
Razem	**61 884 500**	**62 261 702**	**-**	**-**

Na dzień 31 grudnia 2021 roku	*Certyfikaty inwestycyjne*	*Jednostki uczestnictwa*	*Ogółem*
Saldo otwarcia, w tym:	**-**	**8 381 824**	**8 381 824**
Wartość w cenie nabycia		8 000 000	**8 000 000**
Aktualizacja wartości		381 824	**381 824**
Zwiększenia, w tym:	**-**	**-**	**-**
Nabycia		-	**-**
Aktualizacja wartości		-	**-**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**(8 381 824)**	**(8 381 824)**
Sprzedaż		-	**-**
Aktualizacja wartości	-	(381 824)	**(381 824)**
Zmiana klasyfikacji na długoterminowe		(8 000 000)	**(8 000 000)**
Saldo zamknięcia, z tego:	**-**	**-**	**-**
Wartość w cenie nabycia	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-

12. KAPITAŁY

12. 1 Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	*sztuki*	*31 grudnia 2022*	*sztuki*	*31 grudnia 2021*
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 *Wymogi kapitałowe*

Zgodnie z art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku. Towarzystwo zobowiązane jest do utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów. Na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz w trakcie 2021 roku Towarzystwo spełniło określone niżej wymogi kapitałowe.

	31 grudnia 2022	**31 grudnia 2021**
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 1 z uwzględnieniem ust. 4a pkt 1 ustawy)	**21 385 928**	**21 511 024**
Minimalny wymagany kapitał własny (określony zgodnie z art. 50 ust. 2 z uwzględnieniem ust. 3 i 4a pkt 1 ustawy), w tym:	**4 133 796**	**4 623 333**
Poziom kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 2 ustawy	**3 423 627**	**3 357 562**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art. 50 ust. 3 ustawy	**433 071**	**862 109**
Zwiększenie kapitału własnego, o którym mowa w art 50 ust. 4a pkt 1 ustawy	**277 098**	**403 662**

12. 3 Akcjonariat

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2022 r.	*Liczba posiadanych akcji (sztuki)*	*Liczba posiadanych głosów*	*% głosów na WZA*	*Wartość akcji w zł.*
Getin Noble Bank S.A.	139 971	90 725	47,12%	699 855
RB Investcom Sp. z o.o.	12 055	-	0,00%	60 275
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Idea Bank SA w restrukturyzacji	6 547	6 547	3,40%	32 735
Pozostałe osoby fizyczne	15 372	6 763	3,51%	76 860
Razem	**192 547**	**122 637**	**63,69%**	**962 735**

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2021 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.	12 055	12 055	6,26%	60 275
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Idea Bank SA w restrukturyzacji	6 547	6 547	3,40%	32 735
Pozostałe osoby fizyczne	15 372	15 372	7,98%	76 860
Razem	**192 547**	**192 547**	**100%**	**962 735**

W dniu 30 września 2022 roku w związku z wszczęciem przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Bank S.A., Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG), działając jako podmiot realizujący przymusową restrukturyzację Getin Noble Bank S.A., wszedł w prawo do wykonywania w imieniu i na rzecz Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji 36,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. W dniu 21 października 2022 roku Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji przejął na własność wszystkie posiadane przez Open Finance S.A. w upadłości akcje Towarzystwa, co daje łącznie 72,69% ogólnej liczby akcji. Dodatkowo z dniem 13 grudnia 2022 roku Getin Noble Bank S.A. w przymusowej restrukturyzacji, jako zastawnik wszedł w prawo do wykonywania głosu z 8 609 obciążonych akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D oraz 12 055 obciążonych akcjach imiennych nieuprzywilejowanych serii A i D należących do RB Investcom Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku KNF nie wydała sprzeciwu lub jego braku, co do przejęcia przez GNB akcji Open Finance S.A. w upadłości, dlatego też GNB nie miał prawa głosów z tych akcji. Dopiero komunikatem z dnia 10 marca 2023 roku KNF wyraziła brak sprzeciwu, co do tego przejęcia akcji. Poniżej wzmianka z komunikatu KNF:
„Komisja jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu co do wykonywania przez Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie (Bank) prawa głosu z akcji Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie (Noble Funds TFI), w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% udziału w kapitale zakładowym Noble Funds TFI oraz przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Noble Funds TFI oraz wykonywania przez Bank uprawnień podmiotu dominującego wobec Noble Funds TFI."
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego GNB posiada prawo głosu z przejętych akcji.

12. 4 Zysk (strata) z lat ubiegłych
Stata z lat ubiegłych została szczegłówo opisana w nocie 4.

13. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU

(w złotych)	*31 grudnia 2022*	*31 grudnia 2021*
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:	**-**	**-**
- część krótkoterminowa	-	-
- część długoterminowa	-	-

Spółka jest stroną umów leasingu, kwalifikowanego w księgach rachunkowych jako leasing operacyjny. Przedmiotem leasingu są samochody osobowe. Podstawowe warunki umów:

31 grudnia 2022

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*
Umowa zawarta z:	*Getin Fleet S.A.*	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*	*Santander Consumer Multirent sp. z o.o.*
Ilość samochodów	1	1	1	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 55 558 zł netto	1 samochód: 50 902,91 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto	1 samochód: 73 381,42 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli	WIBOR 1M

31 grudnia 2021

	Leasing operacyjny	*Leasing operacyjny*	*Leasing operacyjny*	*Prime Car Management S.A.*
Umowa zawarta z:	*Getin Fleet S.A.*	*Idea Fleet S.A.*	*Carefleet S.A.*	*Prime Car Management S.A.*
Ilość samochodów	1	3	1	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Opłata wstępna	-	-		
Wartość wykupu	1 samochód: 55 558 zł netto	1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 37 923 zł netto 1 samochód: 38 276 zł netto	1 samochód: 50 902,91 zł netto	1 samochód: 31 996,12 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	procentowa wartość ofertowa przedmiotu leasingu	Stopa kontraktu zmienna z buforem	Stopa redyskontowa weksli

14. PODZIAŁ ZYSKU / POKRYCIE STRATY

14. 1. Podział zysku / pokrycie straty za rok poprzedni

W dniu 10 czerwca 2022 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 5/2022 o podziale zysku za 2021 roku w kwocie 12 984 325 zł
w ten sposób, że: kwotę 219 070 zł przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych natomiast pozostała kwota 12 765 255 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

14. 2. Podział zysku / pokrycie straty za rok bieżący

Zarząd będzie rekomendował cały zysk za rok 2022 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	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2022 roku	293 520	1 370 000	706 325	**2 369 845**
Zwiększenie	345 427	-	-	345 427
Wykorzystanie	(293 520)	-	-	(293 520)
Rozwiązanie	-	-	(30 813)	(30 813)
Stan na dzień 31 grudnia 2022 roku	**345 427**	**1 370 000**	**675 512**	**2 390 940**

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na karę KNF	Rezerwa na świadczenia emetytalne i podobne	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2021 roku	245 317	3 300 000	712 683	**4 258 000**
Zwiększenie	293 520	-	-	293 520
Wykorzystanie	(245 317)	-	-	(245 317)
Rozwiązanie	-	(1 930 000)	(6 358)	(1 936 358)
Stan na dzień 31 grudnia 2021 roku	**293 520**	**1 370 000**	**706 325**	**2 369 845**

W dniu 15 kwietnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 mln zł, o której mowa w nocie 2. W dniu 17 maja 2021 roku Towarzystwo złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego, wnioskując o jej odrzucenie w całości. W dniu 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie ogłosił wyrok w którym uchylił decyzję w całości. W dniu 29 kwietnia 2022 roku Spółka otrzymała pisemny wyrok w którym to Sąd wskazał, że wydanie decyzji nastąpiło z naruszeniem przepisów postępowania, które miały istotny wpływ na wynik sprawy. W materiale dowodowym były braki, o czym świadczy m.in. ilość i charakter dowodów powoływanych przez Spółkę. Uzasadnienie decyzji było również niepełne przez co nie można jej było ocenić z punktu widzenia zgodności z prawem. W związku z otrzymanym wyrokiem Spółka częściowo rozwiązała zawiązaną na dzień 31 grudnia 2021 roku rezerwę na karę KNF.W dniu 19 maja 2022 roku wpłynęła skarga kasacyjna ze strony KNF w odniesieniu do wyroku WSA. W dniu 2 czerwca 2022 roku Towarzystwo złożyło odpowiedź na skargę kasacyjną KNF. Do dnia sporządzenia niniejszego sporawozdania Towarzystwo nie otrzymało żadnych innych informacji w zakresie w/w sprawy. W ocenie Zarządu skarga ta nie wpływa na zmianę wysokości oszacowanej rezerwy ani na ocenę prawdopodobieństwa pozytywnego dla TFI rozstrzygnięcia sprawy przez Naczelny Sąd Administracyjny.

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:	**0**	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług		-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**18 903 963**	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	17 703 318		-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	904 163	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
- inne	296 483	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2022 roku	**18 903 963**	**-**	**-**	**-**

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług		-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	**22 875 787**	**-**	**-**	**-**
- z tytułu dostaw i usług	22 578 216	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	238 808	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	56 669	-	-	-
- inne	2 094	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2021 roku	**22 875 787**	**-**	**-**	**-**

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 2022 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 2022*	*31 grudnia 2021*
1. Ujemna wartośc firmy	-	-
2a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 122 349	1 584 208
2b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	**2 442 234**	**2 856 473**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:		
Inne, w tym:		
- rezerwa na premie	2 442 234	2 856 473
Rozliczenia międzyokresowe, razem:	**3 564 584**	**4 440 681**

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 WEKSLOWE

W związku z podpisaniem wdniu 23 grudnia 2019 roku z Getin Noble Bank umowy dotyczącej podnajmu nowej powierzchni biurowej w Warszawie przy ulicy Rondo Daszyńskiego 2C, Spółka została zobowiązana do wpłacenia depozytu gwarancyjnego w wysokości 3 miesięcznego czynszu. W dniu 18 czerwca 2020 roku Spółka wpłaciła kwotę w wysokości 330 067,54 zł. W dniu 1 lutego 2023 roku Spółka dopłaciła kwotę 35 849,93 zł w celu podwyższenia kaucji. Dopłata wynikała z waloryzacji stawki opłat za czynsz.

W dniu 21 maja 2021 roku na rachunek Spółki została zwrócona kaucja z tytułu zakończonej umowy najmu powierzchni biurowej przy ulicy Przyokopowej 33. Kaucja została zwrócona w pełnej wysokości tj. 313 138,56 zł

21. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada informacji o zobowiązaniach pozabilansowych, które powinny być uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za rok 2022. Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych.

22. INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE

Spółka w bieżacym 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 2022 roku.

23. STRUKTURA RZECZOWA i TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Rodzaj działalności	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Opłata manipulacyjna/dystrybucyjna	817 315	1 897 825
Opłata za zarządzanie, w tym:	58 130 753	81 428 840
opłata za zarządzanie (stała)	42 078 616	58 121 323
opłata za zarządzanie (zmienna)	16 052 138	23 307 517
Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi	103 531	178 598
Doradztwo inwestycyjne	10 000	60 000
Razem przychody ze sprzedaży	**59 061 599**	**83 565 263**

Całość przychodów ze sprzedaży w bieżącym i poprzednim roku obrotowym została osiągnięta w obrocie krajowym.

Otrzymane za rok 2022 wynagrodzenie z tytułu opłaty manipulacyjnej w kwocie 817 315 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 2021 była to kwota 1 897 825 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 ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB 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 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Zysk/(strata) brutto	**7 112 205**	**15 608 575**
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	**918 589**	**3 599 272**
- szacunek przychodów	58 329	751 765
- niewykorzystane rezerwy roku poprzedniego	147 629	797 338
- korekta rezerwy na karę KNF		1 930 000
- odsetki naliczone, niezapłacone	0	0
- aktualizacja wartości inwestycji	333 342	120 438
- odsetki naliczone od obligacji	377 202	
- pozostałe przychody	2 087	-269
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	**19 622 563**	**24 746 546**
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych biernych	17 855 317	23 456 131
- koszty reprezentacji	33 427	29 732
- ubezpieczenie samochodów	11 792	9 222
- amortyzacja samochodów	10 645	5 806
- kary umowne		4 250
- odsetki budżetowe	1 191	31
- wypłacone odszkodowania	26 454	10 560
- aktualizacja wartości inwestycji	1 350 097	765 426
- amortyzacja Asset	169 945	169 945
- wartość sprzedanych środków trwałych	2 626	-
- kara KNF	0	-
- inne	161 069	295 444
(+) Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	**-**	**2 292**
- sprzedaż opodatkowana		
- wypłacone odsetki, które naliczono w poprzednim roku	0	2 292
- przychody z odkupienia jednostek uczestnictwa (wycena rok poprzedni)	-	-
(-) Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	**15 931 908**	**33 224 953**
- zwiększenie z tytułu rozliczeń międzyokresowych	6 207 745	16 641 796
- koszty roku 2021 zafakturowane w 2022	9 079 736	16 243 268
- koszty ze zbycia JU	531 130	
- amortyzacja środka trwałego	113 296	339 889
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**9 884 271**	**3 533 187**
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	1 878 012	671 306
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(502 522)	1 952 944
Podatek dochodowy - razem	**1 375 490**	**2 624 250**

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 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)	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Naliczone odsetki od lokat	-	-
Szacunek przychodów	133 838	142 835
Amortyzacja WNiP Asset	139 921	150 684
Aktualizacja wartości inwestycji	71 668	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**345 427**	**293 520**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 232 451	1 772 684
Aktualizacja wartości inwestycji	140 039	45 376
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**2 372 490**	**1 818 061**
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	**-**	**-**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - netto	**2 027 063**	**1 524 541**

28. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Amortyzacja	1 313 781	1 366 792
Zużycie materiałów i energii	301 647	319 364
Usługi obce, w tym:	36 311 091	52 815 505
- wynagrodzenia dystrybutorów ogółem	7 757 369	14 965 730
- wynagrodzenie dotyczące zarządzania wierzytelnościami	4 333 904	5 999 230
- koszty zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy	17 193 578	22 531 114
- wynajem i dzierżawa	1 105 022	1 055 232
- usługi telekomunikacyjne i pocztowe	799 334	779 845
- marketing, reprezentacja i reklama	240 257	332 611
- usługi doradcze i prawne	702 893	1 362 826
- usługi agenta transferowego	1 381 048	2 565 556
- usługi depozytariusza	474 023	1 050 662
- reprezentowanie przed KDPW i GPW FIZ publicznych	69 495	-
- usługi IT	1 274 815	1 050 961
- koszty audytu, prowadzenia ksiąg	463 656	449 287
- pozostałe koszty funduszy	209 391	317 558
- inne	306 306	354 893
Podatki i opłaty	1 691 526	1 538 660
Wynagrodzenia	12 034 234	12 157 401
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 016 689	1 886 300
Pozostałe koszty	73 158	100 480
Koszty według rodzaju, razem	**53 742 125**	**70 184 502**

29. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	147 629	797 338
Przeszacowanie rezerwy na karę KNF	-	1 930 000
Wynagrodzenie płatnika	7 524	5 070
Zysk ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	98 638
Zwrot opłaty eksploatacyjnej	-	22 072
Pozostałe przychody	8 421	22 862
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**163 575**	**2 875 980**

30. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Reklamacje i odszkodowania	35 204	10 560
Koszty refakturowania	589	737
Strata ze zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	20 546	-
Rozliczenie opłaty eksploatacyjnej roku poprzedniego	17 017	-
Kary umowne - przedterminowe rozwiązanie umowy leasingu	-	4 250
Przekazane darowizny	2 318	
Pozostałe koszty	9	10 705
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**75 683**	**26 252**

31. PRZYCHODY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Przychody z tytułu odsetek bankowych	175 993	14 474
Przychody z tytułu odsetek od obligacji SP	2 537 046	-
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	-
Dodatnie różnice kursowe	9 760	8 650
Przychody finansowe, razem	**2 722 800**	**23 124**

32. KOSZTY FINANSOWE

(w złotych)	*Rok zakończony 31 grudnia 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Odsetki od zobowiązań	1 205	51
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	1 016 755	644 988
Koszty finansowe, razem	**1 017 960**	**645 038**

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 2022	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Środki pieniężne w banku		
- rachunki bieżące	7 985 463	61 708 150
Środki pieniężne razem	**7 985 463**	**61 708 150**
Środki pieniężne razem	**7 985 463**	**61 708 150**

35. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

	Rok zakończony 31 grudnia 2022	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Grupa zatrudnionych		
Zarząd	4	5
Pracownicy umysłowi	46	50
Zatrudnienie, razem	**50**	**55**

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:

Rodzaj usługi	*31 grudnia 2022*	*31 grudnia 2021*
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Spółki	56 199	30 594
Badanie pakietu konsolidacyjnego Spółki	25 495	10 198
Razem, w tym:	**81 694**	**40 792**
- należne	56 199	40 792
- wypłacone	25 495	

** odnosi się do Grant Thornton Polska P.S.A.*

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 2022*	*Rok zakończony 31 grudnia 2021*
Zarząd	**3 754 613**	**3 962 866**
Wynagrodzenia	*2 410 632*	*1 860 000*
Rezerwa na premie	*1 343 981*	*2 102 866*
Rada Nadzorcza	**550 120**	**312 000**
Wynagrodzenia	550 120	312 000
Wynagrodzenia, razem	**4 304 733**	**4 274 866**

38. INFORMACJE O POŻYCZKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKLAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ALBO ADMINISTRACYJNYCH

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2022 roku jak i kończącym się dnia 31 grudnia 2021 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.

40. WYKAZ PDOMIOTÓW, 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 2022 roku jak i w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2021 roku Spółka nie posiadała udziałów w innych podmiotach stanowiących co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w ogranie stanowiącym.

41. INSTRUMENTY FINANSOWE

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą: obligacje Skarbu Państwa, 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 2021 roku jak i na dzień 31 grudnia 2020 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:

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych według umownych terminów pozostałych do zapadalności, jako suma niezdyskontowanych przepływów pieniężnych	*31 grudnia 2022*	*31 grudnia 2021*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**17 703 318**	**22 578 216**
- do 3 miesięcy	17 703 318	22 578 216
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	**-**	**-**
Razem	**17 703 318**	**22 578 216**

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., Velobank S.A oraz obligacjach Skarbu Państwa. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe, jest równa wartości bilansowej.
W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły renegocjacje warunków aktywów finansowych.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe	*31 grudnia 2022*	*31 grudnia 2021*
Aktywa finansowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług	19 922 259	22 462 686
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	10 343 127	10 520 580
Obligacje SP	62 261 702	
Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne	3 858 324	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 985 463	61 708 150
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	**104 370 876**	**94 691 416**

Przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty odsetkowe wynikajace z zawartych kontraktów, a dotyczące wszystkich instrumentów finansowych Spółki, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2022 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	175 993	-	-	-
Obligacje SP	2 159 844	377 202		
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2021 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	14 474	-	-	-
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na 31 grudnia 2022 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki od aktywów finansowych: klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od Obligacji Skarbu Państwa. Na 31 grudnia 2021 roku Spółka realizowała lub naliczała odsetki jedynie od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne.

Przeklasyfikowane instrumenty finansowe

W roku 2022 jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonywała przeklasyfikowania instrumentów finansowych pomiędzy kategoriami. W 2022 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji instrumentów finansowych (certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa) z długoterminowych na krótkoterminowe. W roku 2021 nastąpiła zmiana prezentacji instrumentów finansowych (certyfikatów inwestycyjnych z krótkoterminowych na długoterminowe.

Charakterystyka instrumentów finansowych

31 grudnia 2022

	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	Obligacje Skarbu Państwa zakupione na rynku wtórnym serii: PS0123- 61 000 sztuk - termin wymagalności 25/01/2023	Nie dotyczy	Nie dotyczy	100 certyfikatów inwestycyjnych FIZ Opportunity, 90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału, 4 499 800 jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	62 261 702 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy	3 952 952 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
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania skorygowanej ceny nabycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Skorygowana cena nabycia obligacji wyliczana jest na dzień bilansowy za pomocą efektywnej stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	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 3 952 952 zł Wartośc wyceny w rachunku wyników (- 1 016 755 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość wykazana w bilansie 62 261 702 zł Wartość wyceny w rachunku wyników 2 537 046 zł (z tego wartość wyceny obligacji PS0123 377 202zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

31 grudnia 2021

	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, 90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału, 80002 jednostek uczestnictwa Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Strategii Dłużnych	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	7 951 178 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 7 951 178 zł Wartośc wyceny rachunku wyników (- 644 988 zł)	Nie dotyczy	Nie dotyczy

PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

Katarzyna Więch-Staszczyk dnia 2023-05-26

Tomasz Gumkowski dnia 2023-05-26

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka dnia 2023-05-26

SYLWIA MAGOTT dnia 2023-05-26

Marcin Dec dnia 2023-05-26

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy 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. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2023 roku poz. 120, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 roku poz. 1302, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz
- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna. Firma audytorska nr 4055.
Zarząd: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu, Jan Letkiewicz – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 782-25-45-999, REGON: 302021882.
Rachunek bankowy: 31 1090 1476 0000 0001 3554 7340. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0001002477.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*.
Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej 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 IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne 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 rocznego sprawozdania finansowego.

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zmową, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

- 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 Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego 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

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2022 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym 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 rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Spółki z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach, a w szczególności za prawidłowe ustalenie współczynników kapitałowych.

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Spółkę regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Spółkę regulacji ostrożnościowych określonych w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r., które mogłoby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Spółkę w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, w szczególności w zakresie prawidłowości ustalenia przez Spółkę współczynników kapitałowych na dzień 31 grudnia 2022 roku, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

Paweł Zaczyński

Biegły Rewident nr 13290
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Warszawa, 26 maja 2023 roku.

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone