

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 DO DNIA 30 CZERWCA 2008 R.
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Luxury

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi pięcioma subfunduszami zarządzanymi przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Pierwsza połowa roku 2008 była trudnym okresem dla inwestorów na rynku funduszy inwestycyjnych. Fala obaw, co do kondycji amerykańskiego sektora finansowego i całej tamtejszej gospodarki rozlała się po świecie, nie omijając nawet krajów stosunkowo odpornych na wszelkie zawirowania na rynku globalnym.

W okresie sprawozdawczym (od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.) zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +0,45%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany -15,80%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji -25,56%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek -22,75%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Luxury -11,61%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG spadł o 26,1%, a mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek o średniej wielkości - zmniejszył o 34,2%.

Na wyniki akcyjnej części portfeli największy wpływ miał dobór spółek. W okresie słabszej koniunktury oraz rosnących stóp procentowych istotne jest, by uniknąć posiadania akcji spółek o niezbyt stabilnej sytuacji finansowej, czy też takich, które są nadmiernie zadłużone. Jakość portfela akcji decydującą będzie o końcowym wyniku funduszu w całym 2008 roku.

Inwestycje subfunduszu Noble Fund Skarbowy oraz części dłużnej subfunduszu Noble Fund Mieszany skoncentrowane były dotąd na obligacjach Skarbu Państwa o terminach zapadalności w latach 2008-2009 oraz obligacjach zmiennoprocentowych. Coraz większy udział w portfelu obligacji stanowią obligacje o stałym oprocentowaniu, których rentowność stała się pod koniec I półrocza bardzo atrakcyjna.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji i praw do akcji w aktywach subfunduszu Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury wynosił odpowiednio 87,48%, 47,20%, 90,07% oraz 61,53%. Warto zaznaczyć, iż w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten mógł się różnić od zanotowanego na koniec półrocza.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 783,28 mln zł, z tego w Noble Fund Akcji - 435,59 mln zł, Noble Fund Mieszany - 276,44 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek - 48,53 mln zł, Noble Fund Skarbowy - 20,05 mln zł, a w Noble Fund Luxury - 2,67 mln zł.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Noble Bank S.A., co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Towarzystwo zostało utworzone w maju 2006 roku. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Noble Funds FIO otrzymaliśmy dnia 16 października 2006 roku. 1 grudnia 2006 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

Pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i życzyć Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0801 080 770) oraz strony internetowej www.noblefunds.pl, na której znajdują Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 341.585 tysięcy złotych
(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Luxury („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym łączonym sprawozdaniu finansowym.
4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym łączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza dotyczące Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Noble Funds FIO, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2008 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2008 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCJNEGO OTWARTEGO

I. Dane Funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Luxury oraz Noble Fund Timingowy (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 Subfundusz Noble Fund Luxury oraz 23 czerwca 2008 r. Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 31 lipca 2008 r., w związku z czym nie został objęty przeglądem sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265.

Fundusz został zarejestrowany dnia 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Funduszu Noble Funds (zwanego dalej „Funduszem”).

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2008 R.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku.

Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 692.969 tysięcy złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 783.275 tysięcy złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 226.221 tysięcy złotych, oraz

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 roku przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

1. Celem inwestycyjnym Funduszu i Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Skarbowy odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
4. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
5. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki, które nie wchodzi w skład indeksu WIG20.
6. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Luxury odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje lub obligacje zamienne producentów dóbr luksusowych notowanych na rynkach zorganizowanych krajów członkowskich Unii Europejskiej lub będących członkami organizacji OECD, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
7. Subfundusz Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 31 lipca 2008 r., w związku z tym przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2008 r. nie obejmuje wskazania celu inwestycyjnego tego Subfunduszu.
8. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

VI. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Funduszu i Subfunduszy, specjalizacji i ograniczeń inwestycyjnych

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („Ustawa”) oraz Statutem Fundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - c) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, NYBOT (New York Board of Trade), NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), PHLX (Philadelphia Stock Exchange),
 - Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
 - Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
 - Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 - Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
 - Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 - Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange.,
 - Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
 - Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
 - Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Stock Exchange,
 - Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange.
 - d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

- e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt b), c) i d), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - g) inne niż określone w podpunktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - h) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy.

3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

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

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu.
2. wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu.

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu.
2. wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu.
2. wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie określone powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, przy czym

jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 31 lipca 2008 r., w związku z tym przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2008 r. nie obejmuje wskazania zasad dywersyfikacji lokat tego Subfunduszu.

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.
- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku. (w tysiącach złotych)

I. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	730 306	562 020	70,99	936 417	892 641	78,06
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 200	950	0,12	8 053	8 673	0,76
Prawa poboru	0	456	0,06	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	88 336	88 180	11,14	196 584	199 544	17,45
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	41 000	41 363	5,22	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	860 842	692 969	87,53	1 141 054	1 100 858	96,27

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku (w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
I. Aktywa	791 703	1 143 505
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 132	37 948
2. Należności	9 602	4 699
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	649 547	1 100 858
- dłużne papiery wartościowe	86 577	199 544
- Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	43 422	0

- dłużne papiery wartościowe	1 603	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 428	18 645
1. Zobowiązania własne subfunduszy	8 426	18 641
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	2	4
III. Aktywa netto (I - II)	783 275	1 124 860
IV. Kapitał subfunduszu	1 046 016	1 161 380
1. Kapitał wpłacony	5 239 397	2 579 580
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	4 193 381	1 418 200
V. Dochody zatrzymane	-93 253	7 535
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-12 380	-7 427
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-80 873	14 962
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-169 488	-44 055
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	783 275	1 124 860

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku (w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.01.2007-30.06.2007 r.
I. Przychody z lokat	13 121	12 538	5 185
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 752	4 812	3 678
2. Przychody odsetkowe	5 364	7 715	1 505
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5	10	2
5. Pozostałe	0	1	0
II. Koszty subfunduszu	18 077	19 952	3 318
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	17 972	19 848	3 277
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	60	96	36
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	31	7	3
13. Pozostałe	14	1	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	3	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II - III)	18 074	19 952	3 318
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-4 953	-7 414	1 867
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-221 268	-29 108	43 861
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-95 835	14 962	10 798
- z tytułu różnic kursowych:	-20	0	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-125 433	-44 070	33 063
- z tytułu różnic kursowych:	-559	-647	-15
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-226 221	-36 522	45 728

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku (w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 124 860	29 677
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-226 221	-36 522
a) przychody z lokat netto	-4 953	-7 414
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-95 835	14 962
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-125 433	-44 070
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-226 221	-36 522
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-115 364	1 131 705
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 659 817	2 549 549
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 775 181	1 417 844
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-341 585	1 095 183
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	783 275	1 124 860
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	885 508	516 010

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 26.08.2008 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Skarbowy, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2008 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2008 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

**WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND SKARBOWY**

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Luxury oraz Noble Fund Timingowy (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury oraz 23 czerwca 2008 r. Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 31 lipca 2008 r., w związku z czym nie został objęty przeglądem sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 roku przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Skarbowy odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzitelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND SKARBOWY
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 DO DNIA 30 CZERWCA 2008 R.**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2008 roku.**

Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku subfunduszu Noble Fund Skarbowy („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 19.236 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 20.048 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 147 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 4.524 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 26 sierpnia 2008 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2008 roku

- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pozyczenia maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).
- Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Skarbowy sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	18 155	18 231	89,96	18 686	19 010	77,06
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 000	1 005	4,96	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	19 155	19 236	94,92	18 686	19 010	77,06

2. Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	18 453 000	18 354	18 155	18 231	89,96
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	650 000	650	603	640	3,16
Obligacje	-	-	-	-	-	-	650 000	650	603	640	3,16
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	650 000	650	603	640	3,16
OK1208 PL0000104501	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2008-12-12	zerokuponowa	250 000	250	230	243	1,20
OK0808 PL0000104360	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	zerokuponowa	400 000	400	373	397	1,96
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	17 803 000	17 704	17 552	17 591	86,80
Obligacje	-	-	-	-	-	-	17 803 000	17 704	17 552	17 591	86,80
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	100 000	100	104	103	0,51
DS1109 PL0000101473	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-11-24	stałe, 6%	100 000	100	104	103	0,51
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	17 603 000	17 603	17 348	17 388	85,80
PS0310 PL0000103735	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe, 5,75%	350 000	350	361	349	1,72
PS0412 PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	3 750 000	3 750	3 573	3 526	17,40
PS0413 PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	3 500 000	3 500	3 397	3 319	16,38
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 5,96%	5 003 000	5 003	5 009	5 113	25,23
WZ0911 PL0000103305	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennie, 6,33%	5 000 000	5 000	5 008	5 081	25,07
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	100 000	1	100	100	0,49
TVN TVN001140613	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	Polska	2013-06-14	zmiennie, 9,49%	100 000	1	100	100	0,49
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD					1 000	1 000	1 005	1 005	4,96
Lokata terminowa	NOBLE BANK S.A.	POLSKA	PLN	7,60%	1 000	1 000	1 005	1 005	4,96
W walutach państw nienależących do OECD	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem					1 000	1 000	1 005	1 005	4,96

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Lokata terminowa w Noble Bank SA	1 005	4,96
Razem	1 005	4,96

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Skarbowy sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
I. Aktywa	20 266	24 670
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	961	5 660
2. Należności	69	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 131	19 010
- dłużne papiery wartościowe	18 131	19 010
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 105	0
- dłużne papiery wartościowe	100	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	218	98
III. Aktywa netto (I - II)	20 048	24 572
IV. Kapitał Subfunduszu	19 735	24 406
1. Kapitał wpłacony	83 587	59 500
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	63 852	35 094
V. Dochody zatrzymane	525	235
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	744	252
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-219	-17
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-212	-69
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	20 048	24 572

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	195 043,043	240 134,227
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	102,79	102,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa obliczona została na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfundusz Noble Fund Skarbowy za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.01.2007-30.06.2007 r.
1. Przychody z lokat	685	373	101
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	685	373	101
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0

4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	193	125	38
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	192	123	37
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	2	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	193	125	38
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	492	248	63
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-345	-86	-16
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-202	-17	-12
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-143	-69	-4
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	147	162	47

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	0,76	0,68	1,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00	0,00

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 572	5 235
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	147	162
a) przychody z lokat netto	492	248
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-202	-17
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-143	-69
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	147	162
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 671	19 175
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	24 087	54 213
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 758	35 038
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-4 524	19 337
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	20 048	24 572
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	25 704	8 269
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-45 091,184	187 924,503
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	234 275,586	533 571,019
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	279 366,770	345 646,516
c) saldo zmian	-45 091,184	187 924,503
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	195 043,043	240 134,227
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	820 614,933	586 339,347
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	625 571,890	346 205,120
c) saldo zmian	195 043,043	240 134,227
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	102,33	100,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	102,79	102,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	0,90%	2,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	102,29	100,24
Data wyceny	07.03.2008	2.01.2007
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	103,40	102,31
Data wyceny	09.05.1	27.12.2007
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	102,79	102,30
Data wyceny	30.06.2008	28.12.2007
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-

Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,51%	1,51%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,50%	1,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielenym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii), składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
15. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
17. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a) w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair

Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych

- w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych
 - jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
- b) dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - c) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej,
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
 - 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
 - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - 3) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 4) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
- 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	69	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	69	0

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania funduszu w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	161	5
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	31	61
6) Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	26	30
13) Pozostałe	0	2
Razem	218	98

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE Bank S.A.	PLN	961	961	PLN	5 660	5 660
Razem		961			5 660	

	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	3 311	4 935

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.	18 231	19 010
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	10 294	13 752
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	19 236	19 010
b) Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	0

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	20 266	w tys.	PLN	24 670
Środki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	961	w tys.	PLN	5 660
Należności	w tys.	PLN	69	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	18 131	w tys.	PLN	19 010
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	100	w tys.	PLN	0
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Razem			20 266			24 670

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2008-30.06.2008 r.		01.01.2007-31.12.2007 r.		01.01.2007-30.06.2007 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	-202	-143	-17	-69	-12	-4
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-202	-143	-17	-69	-12	-4

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.01.2007-30.06.2007 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	192	123	37
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	192	123	37

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN.	20 048	24 572	5 235	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	102,79	102,33	100,26	Nie dotyczy
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-	Nie dotyczy

**INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Skarbowy**

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Nie dotyczy

5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt

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

Nie dotyczy

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 26.08.2008 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 DO DNIA 30 CZERWCA 2008 R.**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2008 roku.**

Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku subfunduszu Noble Fund Mieszany („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 242.069 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 276.444 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 61.511 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 152.871 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leczących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 26 sierpnia 2008 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Mieszany, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2008 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2008 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

**WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY**

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury oraz 23 czerwca 2008 r. Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 31 lipca 2008 r., w związku z czym nie został objęty przeglądem sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 roku przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu,

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

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

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Mieszany sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	171 294	131 762	47,20	262 289	255 347	58,89
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 834	1 970	0,45
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	70 181	69 949	25,05	162 871	165 195	38,10

Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	40 000	40 358	14,46	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	281 475	242 069	86,71	426 994,06	422 512,13	97,44

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	7 720 404	-	171 294	131 762	47,20
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	7 720 404	-	171 294	131 762	47,20
EKSPRESS GRUPP AS, EE3100016965	Aktywny rynek regulowany	ET (Gielda Papierów Wartościowych w Tallinnie)	26 763	Estonia	608	217	0,08
KAPSCH TRAFFIC COM, AT000KAPSCH9	Aktywny rynek regulowany	AV (Wiedeńska Gielda Papierów Wartościowych)	5 000	Austria	604	499	0,18
NFIEMF, PLNFI1500011	Aktywny rynek regulowany	GPW	103 767	Polska	2 070	1 888	0,68
08 OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW	901 701	Polska	3 196	2 444	0,88
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW	43 100	Polska	1 982	1 465	0,53
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	117 213	Polska	3 134	1 389	0,50
APATOR, PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	46 000	Polska	1 037	646	0,23
ASSECOPOL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	4 561	3 420	1,23
BANKIER, PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	95 765	Polska	1 078	1 216	0,44
BBIDEVNF1, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW	646 000	Polska	1 006	426	0,15
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 938	Polska	2 238	1 748	0,63
BZW, PLBZ000000044	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 547	Polska	8 187	4 712	1,69
CCIINT, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW	70 000	Holandia	2 320	1 680	0,60
CERSANIT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	114 441	Polska	4 148	2 340	0,84
CEZ, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	CD (Praska Gielda Papierów Wartościowych)	5 000	Czechy	651	942	0,34
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	30 000	Polska	3 382	2 010	0,72
CP ENERGIA, PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW	392 145	Polska	3 000	1 510	0,54
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	120 000	Polska	1 500	1 608	0,58
DOM DEVELOPMENT, PLDMDL00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 485	Polska	714	284	0,10
ECARD, PLECARD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	126 508	Polska	258	68	0,02
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	748 239	Polska	5 726	3 255	1,17
ELEKTROTIM, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 750	Polska	216	175	0,06
ERBUD, PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 031	Polska	862	1 067	0,38
EUROCASH, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	115 000	Polska	1 475	1 437	0,51
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 636	Polska	313	263	0,09
GF PREMIUM, PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW	30 000	Polska	840	545	0,20
GRAJEWO, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	37 755	Polska	2 177	732	0,26
GTC PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW	100 000	Polska	5 110	3 038	1,09
HANDLOWY, PLBHO0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	17 130	Polska	1 662	1 370	0,49
HBPOLSKA, PLHBRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	125 000	Polska	1 100	969	0,35
IMMOEAST, AT000642806	Aktywny rynek regulowany	AV (Wiedeńska Gielda Papierów Wartościowych)	70 000	Austria	2 545	1 322	0,47
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 197	Polska	3 349	1 742	0,62
INTERCARS, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	33 500	Polska	2 456	3 149	1,13
INTERSPPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW	227 586	Polska	2 422	1 582	0,57
KGHM, PLKGHM0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	84 672	Polska	8 087	8 467	3,03
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	35 000	Polska	2 104	1 992	0,71
KONSSTALL, PLKCSSTL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 436	Polska	2 199	2 099	0,75
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	99 400	Polska	4 407	2 481	0,89
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	54 192	Polska	1 181	954	0,34
LOTOS, PLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW	48 691	Polska	1 656	1 290	0,46
LSISOFT, PLSISFT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	47 811	Polska	587	368	0,13
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	23 564	Polska	1 157	1 095	0,39
MILLENNIUM, PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW	145 000	Polska	1 679	986	0,35
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	26 693	Polska	1 104	1 965	0,70
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	81 319	Polska	1 764	1 008	0,36
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW	450 000	Polska	2 102	1 661	0,59
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 062	Polska	839	785	0,28
PEGAS, LU0275164910	Aktywny rynek regulowany	CD (Praska Gielda Papierów Wartościowych)	29 000	Luksemburg	2 942	1 438	0,52
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	66 000	Polska	10 361	10 857	3,89
PEP, PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	40 000	Polska	1 158	10 777	3,86
PKNORLEN, PLPKO0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW	255 000	Polska	12 709	720	0,26
PKO BP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW	235 000	Polska	11 562	1 120	0,40
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 000	Polska	1 174	8 706	3,12
PROJPRZ, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	119 543	Polska	3 690	3 228	1,16
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW	30 000	Polska	3 021	3 660	1,31
RONSON, NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW	636 341	Holandia	3 575	1 209	0,43
STALPROD, PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 233	Polska	723	764	0,27
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	400 000	Polska	8 644	8 256	2,96
TUP SA, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	75 000	Polska	1 500	975	0,35
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	150 000	Polska	3 514	2 625	0,94
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 000	Polska	1 365	950	0,34
UNIMA, PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 250	Polska	563	168	0,06

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy z odsetkami w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	70 650 000	69 165	70 181	69 949	25,05
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	1 350 000	1 350	1 249	1 323	0,47
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 350 000	1 350	1 249	1 323	0,47
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	1 350 000	1 350	1 249	1 323	0,47
OK1208 PL0000104501	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2008-12-12	zerokuponowa	750 000	750	690	728	0,26
OK0808 PL0000104360	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	zerokuponowa	600 000	600	559	595	0,21
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	69 300 000	67 815	68 932	68 626	24,58
Obligacje	-	-	-	-	-	-	69 300 000	67 815	68 932	68 626	24,58
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	2 068	2 053	0,73
DS1109 PL0000101473	Aktywny rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2009-11-24	stałe, 6%	2 000 000	2 000	2 068	2 053	0,73
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	65 800 000	65 800	65 364	65 070	23,31
PS0310 PL0000103735	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe, 5,75%	1 750 000	1 750	1 805	1 745	0,62
PS0412 PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	9 250 000	9 250	9 140	8 697	3,12
PS0511 PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	7 000 000	7 000	6 826	6 563	2,35
PS0413 PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	7 500 000	7 500	7 216	7 113	2,55
WZ0911 PL0000103305	Aktywny rynek nieregulowany	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmienne, 6,33%	40 300 000	40 300	40 377	40 952	14,67
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	1 500 000	15	1 500	1 503	0,54
TVN TVN001140613	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	Polska	2013-06-14	zmienne, 9,49%	1 500 000	15	1 500	1 503	0,54
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
LOKATA DŁUGOTERMINOWA	NOBLE BANK S.A.	Polska	PLN	7,50%	20 000 000	20 000	20 250	20 250	7,26
LOKATA DŁUGOTERMINOWA	NOBLE BANK S.A.	Polska	PLN	7,60%	20 000 000	20 000	20 108	20 108	7,20
W walutach państw nienależących do OECD	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	40000	40358	40358	14,46

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PBG, PLPBG0000029	1 754,00	0,63
ECARD, PLECARD00012	1 578,00	0,99
Razem	3 332,00	1,62

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LOKATA DŁUGOTERMINOWA	20 250	7,26
LOKATA DŁUGOTERMINOWA	20 108	7,20
Razem	40 358	14,46

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Mieszany sporządzony na dzień 30 czerwca 2008

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

Pozycje Bilansu	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
I. Aktywa	279 168,00	433 607,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 983,00	11 068,00
2. Należności	3 116,00	27,00
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	200 208,00	422 512,00
- dłużne papiery wartościowe	68 446,00	165 195,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41 861,00	0,00
- dłużne papiery wartościowe	1 503,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	2 724,00	4 292,00
III. Aktywa netto (I - II)	276 444,00	429 315,00
IV. Kapitał Subfunduszu	337 583,00	428 943,00
1. Kapitał wpłacony	1 467 099,00	771 082,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	1 129 516,00	342 139,00
V. Dochody zatrzymane	-20 411,00	8 000,00
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 327,00	-1 699,00
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 084,00	9 699,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-40 728,00	-7 628,00
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	276 444,00	429 315,00

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 730 345,987	3 570 121,649
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	101,25	120,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Mieszany za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.01.2007-30.06.2007 r.
I. Przychody z lokat	5 877	7 274	2 756
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 235	2 076	1 617
2. Przychody odsetkowe	3 642	5 194	1 138
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	4	1
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	6 505	8 965	2 086
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 477	8 917	2 062
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	18	44	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0

7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	6	3	2
13. Pozostałe	4	1	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	6 505	8 965	2 086
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-628	-1 691	670
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-60 883	2 062	22 894
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-27 783	9 699	7 190
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-33 100	-7 637	15 704
- z tytułu różnic kursowych:	-293	-258	-15
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-61 511	371	23 564

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-22,53	0,10	0,10
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00	0,00

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfundusz Noble Fund Mieszany

za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	429 315	16 811
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-61 511	371
a) przychody z lokat netto	-628	-1 691
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-27 783	9 699
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-33 100	-7 637
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-61 511	371
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-91 360	412 133
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	696 017	753 972
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	787 377	341 839
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-152 871	412 504
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	276 444	429 315
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	324 771	224 063
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-839 775,662	3 403 879,591
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 454 358,604	6 224 159,610
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 294 134,266	2 820 280,019
c) saldo zmian	-839 775,662	3 403 879,591
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	2 730 345,987	3 570 121,649
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 847 713,319	6 393 354,715
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 117 367,332	2 823 233,066
c) saldo zmian	2 730 345,987	3 570 121,649
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-

8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	120,25	101,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	101,25	120,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-31,77%	18,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	101,25	100,32
Data wyceny	30.06.2008	08.01.2007
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	120,07	129,70
Data wyceny	03.01.2008	19.07.2007
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	101,25	120,28
Data wyceny	30.06.2008	28.12.2007
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,03%	4,00%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,01%	3,98%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE Subfundusz Noble Fund Mieszany

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w Dniu Wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na

podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - dla dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,

- w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
- jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

b) dla udziałowych papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:

- w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym,
- c) dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
- d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej,
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:

- wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

- obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości,
- dużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5)

poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,

- w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej,

3) akcje i kwity depozytowe:

- w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,

- w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,

4) warraty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:

- w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
- w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,

8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotycząca wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

komiec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN				
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Mieszany

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Nie dotyczy

5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie dotyczy

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 26.08.2008 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 DO DNIA 30 CZERWCA 2008 R.

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2008 roku.

Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku subfunduszu Noble Fund Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 385.608 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 435.589 tysięcy złotych,

- rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 148.911 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 163.604 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 26 sierpnia 2008 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Akcji, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2008 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2008 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury oraz 23 czerwca 2008 r. Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 31 lipca 2008 r., w związku z czym nie został objęty przeglądem sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 roku przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.

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

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty wpłaty.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Akcji

sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

I. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2008 r.			31.12.2007		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	501 124	385 608	87,48	604 660	572 330	93,44
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	4 919	5 325	0,87
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	15 028	15 339	2,50
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00

Wierzytelności	0	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0,00
Razem	501 124	385 608	87,48	624 607	96,81

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	18 332 102	-	501 124	385 608	87,48
Razem aktywny rynek regulowany			18 332 102		501 124	385 608	87,48
08 OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 132 684	Polska	8 731	5 779	1,31
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW	104 739	Polska	5 152	3 561	0,81
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	227 400	Polska	5 689	2 695	0,61
APATOR, PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	152 172	Polska	3 547	2 136	0,48
ASSECOPOL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	164 684	Polska	12 354	9 387	2,13
BANKIER.PL, PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	186 818	Polska	2 182	2 372	0,54
BBIDEVNF1, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 020 404	Polska	1 581	673	0,15
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	18 500	Polska	8 179	6 549	1,48
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW	96 479	Polska	22 002	13 160	2,99
CCINT, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW	163 501	Holandia	5 536	3 924	0,89
CERSANIT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	224 454	Polska	8 359	4 590	1,04
CEZ, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	CD (Praska Gielda Papierów Wartościowych)	23 461	Czechy	3 523	4 421	1,00
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	85 909	Polska	9 823	5 756	1,31
CP ENERGIA, PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW	130 715	Polska	1 000	503	0,11
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	200 000	Polska	2 500	2 680	0,61
DOMDEV PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	2 130	950	0,21
ECARD, PLECARD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	75 118	Polska	154	40	0,01
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 416 620	Polska	11 934	6 162	1,40
ELKTROTL, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	24 004	Polska	464	391	0,09
EMPERIA, PLELEDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	12 974	Polska	2 011	1 505	0,34
ERBUD, PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	52 092	Polska	3 984	3 699	0,84
EUROCASH, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	354 859	Polska	4 553	4 436	1,01
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 319	Polska	629	526	0,12
GF PREMIUM, PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW	40 000	Polska	1 120	726	0,16
GRAJEWO, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	84 372	Polska	4 834	1 637	0,37
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW	310 000	Polska	15 114	9 418	2,14
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	52 500	Polska	5 534	4 200	0,95
HBPOLSKA, PLHDRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	335 450	Polska	2 796	2 600	0,59
IMMOEAST, AT0000642806	Aktywny rynek regulowany	AV (Wiedeńska Gielda Papierów Wartościowych)	144 125	Austria	4 863	2 722	0,62
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 706	Polska	8 756	4 443	1,01
INTERCARS, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	107 000	Polska	11 242	10 058	2,28
INTERSPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW	390 999	Polska	4 471	2 717	0,62
KZINTERNT, PLKZITR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	40 000	Polska	1 000	828	0,19
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	301 306	Polska	30 761	30 131	6,83
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	95 000	Polska	6 006	5 405	1,23
KOMPUTRON, PLKMPTR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	24 547	Polska	880	825	0,19
KONSSTALI, PLKCSSTL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	73 652	Polska	4 716	4 489	1,02
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	263 740	Polska	11 219	6 583	1,49
KREDYTB, PLKRDYTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	199 989	Polska	4 597	3 520	0,80
LOTOS, PLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW	147 500	Polska	5 020	3 909	0,89
LSISOFT, PLLSFT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	77 683	Polska	887	598	0,14
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 896	Polska	1 260	1 204	0,27
MILLENNIUM, PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW	352 837	Polska	4 288	2 399	0,54
MOSTAL.PLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	69 916	Polska	5 412	5 146	1,17
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 050 000	Polska	4 796	3 875	0,88
NEW WORLD RESOURCES NV, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	LN (Londyńska Gielda papierów Wartościowych)	15 000	Holandia	871	1 129	0,26
NFIEMF, PLNFI1500011	Aktywny rynek regulowany	GPW	313 900	Polska	6 240	5 713	1,30
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	275 488	Polska	5 626	3 413	0,77
OPTOPOL, PLOPLTC00026	Aktywny rynek regulowany	GPW	89 000	Polska	1 780	1 691	0,38
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 500	Polska	3 273	2 436	0,55
PEGAS, LU0275164910	Aktywny rynek regulowany	CD (Praska Gielda Papierów Wartościowych)	83 835	Luksemburg	8 527	4 156	0,94
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	220 000	Polska	40 036	36 190	8,21
PKO BP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW	868 144	Polska	42 214	39 813	9,03
PEP, PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	138 456	Polska	3 988	3 877	0,88
PKNORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW	800 000	Polska	38 610	27 312	6,20
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	264 196	Polska	9 906	7 133	1,62
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	46 000	Polska	5 267	3 310	0,75
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW	86 939	Polska	9 317	10 606	2,41
QUANTUM, PLQNTUM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 714	Polska	422	259	0,06
RONSON, NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 003 307	Holandia	10 564	3 806	0,86
STALPROD, PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 000	Polska	1 936	1 860	0,42
STAPORKOW, PLSTPRK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	22 100	Polska	663	563	0,13
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 225 000	Polska	26 658	25 284	5,74
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	175 000	Polska	3 500	2 275	0,52
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	470 689	Polska	10 822	8 237	1,87
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 241	Polska	4 233	2 896	0,65
UNIMA, PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	65 469	Polska	1 082	321	0,07

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ECARD	543,00	0,12
PBG S.A.	5 036,00	1,14
Razem	5 579,00	1,26

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

BILANS
Subfundusz Noble Fund Akcji
sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
I. Aktywa	440 791	612 740
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 386	19 706
2. Należności	4 797	40
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	385 608	592 994
- dłużne papiery wartościowe	0	15 339
5. Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 202	13 547
III. Aktywa netto (I - II)	435 589	599 193
IV. Kapitał Subfunduszu	615 013	629 706
1. Kapitał wpłacony	3 544 290	1 644 727
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	2 929 277	1 015 021
V. Dochody zatrzymane	-63 908	1 420
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 336	-4 145
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-56 572	5 565
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-115 516	-31 933
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	435 589	599 193

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	4 322 955,304	4 427 152,143
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	100,76	135,35
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Subfundusz Noble Fund Akcji
za okres 01.01.2008-30.06.2008 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.01.2007-30.06.2007 r.
I. Przychody z lokat	6 334	4 647	2 328
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 374	2 712	2 061
2. Przychody odsetkowe	957	1 933	266
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3	1	1
5. Pozostałe	0	1	0
II. Koszty Subfunduszu	9 525	8 783	1 194
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 491	8 737	1 178
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	21	42	14
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4	4	1
13. Pozostałe	9	0	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	9 525	8 783	1 194
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-3 191	-4 136	1 134
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-145 720	-26 374	20 983
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-62 137	5 565	3 620
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-83 583	-31 939	17 363
- z tytułu różnic kursowych:	-92	-366	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-148 911	-30 510	22 117

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	-34,45	-6,89	21,95
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00	0,00

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Subfundusz Noble Fund Akcji
za okres 01.01.2008-30.06.2008 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2008-30.06.2008r.	01.01.2007-31.12.2007r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	599 193	7 631
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
a) przychody z lokat netto	-3 191	-4 136
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-62 137	5 565
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-83 583	-31 939
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-148 911	-30 510
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-14 693	622 072
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 899 563	1 637 093
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 914 256	1 015 021
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-163 604	591 562
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	435 589	599 193
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	476 266	220 051
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-104 196,839	4 352 135,029
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 965 650,609	11 819 853,578
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 069 847,448	7 467 718,549
c) saldo zmian	-104 196,839	4 352 135,029
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	4 322 955,304	4 427 152,143
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 860 521,301	11 894 870,691
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 537 565,997	7 467 718,549
c) saldo zmian	4 322 955,304	4 427 152,143
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	135,35	101,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	100,76	135,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-51,39%	33,05%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	100,76	100,27
Data wyceny	30.06.2008	08.01.2007
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	134,73	153,85
Data wyceny	02.01.2008	19.07.2007
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	100,76	135,42
Data wyceny	30.06.2008	28.12.2007
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-

kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)		
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)**	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,02%	3,99%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,01%	3,97%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie
 ** Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE Subfundusz Noble Fund Akcji

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę

przrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.

- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujemowanej są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
- w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a) w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
- dla dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowana jest wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowana jest wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - dla udziałowych papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób
- opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
- za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym,
- dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
- wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku
1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
- obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości.
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednio dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej,
 - akcje i kwity depozytowe:
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
 - warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:

- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
- 8) depozyty - w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	3 289	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	40
4) Z tytułu dywidendy	428	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	1 080	0
-zapis na akcje	1 080	0
Razem	4 797	40

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	188	5 548
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	12	2 965
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 405	2 751
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	1 574	2 063
13) Pozostałe	23	220
Razem	5 202	13 547

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2008 r.		31.12.2007 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				

BRE Bank S.A.		PLN	50 334	50 334	PLN	19 651	19 651
BRE Bank S.A.		EUR	16	52	EUR	15	55
Razem				50 386			19 706

	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	35 046	11 790

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.	0	0
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	0	15 339
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	0	15 339
b) Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	12 568	23 767
a) środki pieniężne	52	55
b) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 428	23 712
c) należności	88	0

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	428 223	w tys.	PLN	588 973
Środki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	50 334	w tys.	PLN	19 651
Należności	w tys.	PLN	4 709	w tys.	PLN	40
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	373 180	w tys.	PLN	569 282
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	15 339
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	12 568	w tys.	PLN	23 767
Środki pieniężne	w tys.	PLN	52	w tys.	PLN	55
- w walucie obcej	w tys.	EUR	16	w tys.	EUR	15
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	52	w tys.	PLN	55
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	12 428	w tys.	PLN	23 712
- w walucie obcej	w tys.	EUR	812	w tys.	EUR	1 062
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 722	w tys.	PLN	3 805
- w walucie obcej	w tys.	CZK	61 264	w tys.	CZK	143 167
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 577	w tys.	PLN	19 299
- w walucie obcej	w tys.	GBP	267	w tys.	HUF	42 866
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 129	w tys.	PLN	608
Należności	w tys.	PLN	88	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CZK	630	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	88	w tys.	PLN	0
Razem			440 791			612 740

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2008-30.06.2008r.	01.01.2007-31.12.2007r.	01.01.2007-30.06.2007r.
Ujemne różnice kursowe zrealizowane	0	0	0
Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	-92	0	-366
Składniki lokat			
Akcje	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0

Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0
Razem	0	-92	0	-366	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2008-30.06.2008 r.		01.01.2007-31.12.2007 r.		01.01.2007-30.06.2007 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	-62 137	-83 583	5 622	-31 930	3 620	17 363
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-62 137	-83 583	5 622	-31 930	3 620	17 363

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.01.2007-30.06.2007 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
1) Część stała wynagrodzenia	9 491	8 737	1 178
2) Zmniejszenie wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	9 491	8 737	1 178

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	435 589	599 193	7 631	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	100,76	135,35	101,73	Nie dotyczy
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA Subfundusz Noble Fund Akcji

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

c) Informacja o przypadkach niezliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Nie dotyczy

5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie dotyczy

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 26.08.2008 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 DO DNIA 30 CZERWCA 2008 R.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku.

Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 44.402 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 48.529 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 15.608 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 22.751 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności,

prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 26 sierpnia 2008 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2008 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2008 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Luxury oraz Noble Fund Timingowy (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury oraz 23 czerwca 2008 r. Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 31 lipca 2008 r., w związku z czym nie został objęty przeglądem sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem”).

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 roku przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się głównie poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w

akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niestandardizowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.

4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

5. W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2,5%

kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	55 925	42 996	88,12	69 467	64 964	90,25
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 200	950	1,95	1 300	1 378	1,91
Prawa poboru	0	456	0,93	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	57 125	44 402	91,00	70 767	66 342	92,16

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	3 729 170	-	55 925	42 996	88,12
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	3 729 170	-	55 925	42 996	88,12
01NFI_PLNFI1500011	Aktywny rynek regulowany	GPW	72 583	Polska	1 465	1 321	2,71
08OCTAVA_PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW	578 746	Polska	2 252	1 568	3,21
ABG_PLSTRPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	100 000	Polska	694	567	1,16
ABPL_PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW	108 993	Polska	2 834	1 569	3,22
BANKIER_PL_PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	206 072	Polska	2 472	2 617	5,36
BBIZENFI_PLNFI1000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	111 100	Polska	769	181	0,37
CCINT_NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW	60 000	Holandia	1 819	1 440	2,95
CIECH_PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	41 820	Polska	4 950	2 802	5,74
CPENERGIA_PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW	333 923	Polska	3 005	1 286	2,64
ECHO_PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	125 000	Polska	794	544	1,11
EUROCASH_PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	85 000	Polska	1 090	1 063	2,18
EUROTEL_PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	67 574	Polska	1 320	1 135	2,33
GFPREMIUM_PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW	47 064	Polska	967	854	1,75
HANDLOWY_PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 000	Polska	923	800	1,64
HBPOLSKA_PLHDRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	440	388	0,80
INTERCARS_PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 000	Polska	1 984	1 410	2,89
INTERSPPL_PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW	134 881	Polska	1 754	937	1,92
K2INTERNET_PLK2ITR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	40 000	Polska	1 000	828	1,70
KONSSTALI_PLKCSLT00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 000	Polska	1 300	1 219	2,50
KOPEX_PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	103 152	Polska	4 653	2 575	5,28
LSISOFT_PLSSFT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	133 728	Polska	1 660	1 030	2,11
LZPS_PL LZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	33 493	Polska	251	129	0,26
NETMEDIA_PLNTMDA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	340 522	Polska	2 913	3 844	7,88
NOVITUS_PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	100 033	Polska	2 648	1 239	2,54
NOWAGALA_PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW	200 000	Polska	916	738	1,51
ORGANIC_PLORGNK00010	Aktywny rynek regulowany	New Connect	90 319	Polska	2 457	1 987	4,07
OPONEO_PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	185 721	Polska	1 486	3 046	6,24
OPTOPOP_PLOPLTC00026	Aktywny rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	1 200	1 140	2,34
PROJPRZEM_PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	53 215	Polska	1 569	1 437	2,95
PULAWY_PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW	11 678	Polska	1 252	1 425	2,92
RONSON_NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW	100 000	Holandia	575	190	0,39
TERESA_PLPTMED00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 143	Polska	1 377	991	2,03
TUP_PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	1 000	650	1,33
UNIMA_PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 410	Polska	136	46	0,09

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	500 000	-	1 200	950	1,95
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	500 000	-	1 200	950	1,95
POZBUD-PDA_PLPZBDT00021	Aktywny rynek regulowany	GPW	500 000	Polska	1 200	950	1,95

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	111 100	-	0	456	0,93
Razem notowane na rynku aktywnym	-	-	111 100	-	0	456	0,93
BBIZENFI, PLNFI1000020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	111 100	Polska	0	456	0,93

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2008 r.	31.12.2007 r. *)
I. Aktywa	48 790,00	71 988,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 768	1 014
2. Należności	1 620	4 632
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 946	66 342
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	456	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	261	708
III. Aktywa netto (I - II)	48 529	71 280
IV. Kapitał Subfunduszu	70 682	77 825
1. Kapitał wpłacony	140 190	103 771
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	69 508	25 946
V. Dochody zatrzymane	-9 430	-2 120
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-3 425	-1 835
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 005	-285
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-12 723	-4 425
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	48 529	71 280

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	675 485,429	766 434,681
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	71,84	93,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

**) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyliczona jest na podstawie wartości wyrażonych w PLN

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.08.2007-31.12.2007 r. *)
I. Przychody z lokat	181	244
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	126	24
2. Przychody odsetkowe	55	215
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	5
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 771	2 079
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 763	2 071
- wynagrodzenie TFI	1 123	1 051
- wynagrodzenie zmienne TFI	640	1 020
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	4	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0

IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	1 771	2 079
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 590	-1 835
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-14 018	-4 710
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 720	-285
- z tytułu różnic kursowych:	-20	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 298	-4 425
- z tytułu różnic kursowych:	0	-23
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-15 608	-6 545

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	-23,11	-8,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfundusz Noble Fund Fund Małych i Średnich Spółek za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.08.2007-31.12.2007 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71 280	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-15 608	-6 545
a) przychody z lokat netto	-1 590	-1 835
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 720	-285
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 298	-4 425
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-15 608	-6 545
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-7 143	77 825
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	36 419	103 771
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	43 562	25 946
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-22 751	71 280
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	48 529	71 280
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	56 319	63 127
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-90 949,252	766 434,681
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	446 244,394	1 043 308,019
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	537 193,646	276 873,338
c) saldo zmian	-90 949,252	766 434,681
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	675 485,429	766 434,681
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 489 552,413	1 043 308,019
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	814 066,984	276 873,338
c) saldo zmian	675 485,429	766 434,681
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę		

uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	93,00	100,00 ***
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****	71,84	93,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-45,76%	-16,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	71,84	88,50
Data wyceny	30.06.2008	11.21.2007
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	93,71	106,18
Data wyceny	02.01.2008	15.10.2007
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	71,84	93,03
Data wyceny	30.06.2008	28.12.2008
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	6,32%	7,91%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	6,30%	7,88%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

**) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie

***) Wartość nominalna jednostki uczestnictwa

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

SUBFUNDUSZ NOBLE MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujemnymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w Dniu Wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.

21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

a) dla dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:

- w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowana jest wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzyjnie o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż

rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,

- w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
- jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

b) dla udziałowych papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:

- w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzyjnie o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
- w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
- za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym,
- c) dla innych składników lokat oszacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
- d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej,
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:

- a) wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości,
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie

wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) powyżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) powyżej,

3) akcje i kwity depozytowe:

a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,

b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,

4) warraty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,

c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólne inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,

8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

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

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

4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

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

7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzenie zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	24	27
4) Z tytułu dywidendy	52	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	1 544	4 605
- zapis na papiery wartościowe	1 544	4 605
Razem	1 620	4 632

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14	177
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	40	48
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	203	392
13) Pozostałe	4	91
Razem	261	708

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
BRE Bank SA	PLN	2 768	2 768	PLN	1 014	1 014
Razem	-	2 768	-	-	1 014	1 014

	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*)	1 891	757

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.	0	0
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	0	0
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	873
a) środki pieniężne	0	0
b) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	873

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	30.06.2008 r.			31.12.2007 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy

Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego						
	w tys.	PLN	48 790	w tys.	PLN	71 115
Środki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	2 768	w tys.	PLN	1 014
Należności	w tys.	PLN	1 620	w tys.	PLN	4 632
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	43 946	w tys.	PLN	65 469
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	456	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	873
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	244
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	873
Razem	-	-	48 790	-	-	71 988

Dotądnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN

Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2008-30.06.2008 r.		01.08.2007-31.12.2007 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-20	0	0	-23
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednoski uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	-20	0	0	-23

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2008-30.06.2008 r.		01.08.2007-31.12.2007 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 720	-8 298	-285	-4 425
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-5 720	-8 298	-285	-4 425

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2008-30.06.2008 r.	01.08.2007-31.12.2007 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	1 123	1 051
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	640	1 020
Razem	1 763	2 071

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	48 529	71 280	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na	71,84	93,00	Nie dotyczy	Nie dotyczy

koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN				
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**
Nie dotyczy
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**
Nie dotyczy
 - Informacja o przypadkach niezaliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.**
Nie dotyczy
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.**
Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie dotyczy

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 26.08.2008 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND LUXURY WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 DO DNIA 30 CZERWCA 2008 R.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku.

Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku subfunduszu Noble Fund Luxury („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, roku ul. Domaniewska 39, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 1.654 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.665 tysięcy złotych,

- rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 338 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2.165 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową
(„załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 26 sierpnia 2008 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr 10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Luxury, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2008 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2008 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.,
6. noty objaśniające,
7. informację dodatkową.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND LUXURY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury oraz 23 czerwca 2008 r. Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 31 lipca 2008 r., w związku z czym nie został objęty przeglądem sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 roku przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Luxury odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje lub obligacje zamienne producentów dóbr luksusowych notowanych na rynkach zorganizowanych krajów członkowskich Unii Europejskiej lub będących członkami organizacji OECD, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.
Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Luxury będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywny i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie

wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Luxury sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2008 r.			31.12.2007 r. *)		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 963	1 654	61,53	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 963	1 654	61,53	0	0	0,00

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.

2 Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem			24 515		1 963	1 654	61,53
Razem aktywny rynek regulowany			24 515		1 963	1 654	61,53
RICHEMONT, CH0012731458	Aktywny rynek regulowany	VX (Szwajcarska Giełda Papierów Wartościowych w Zurychu)	1 690	Szwajcaria	237	201	7,48
BANG&OLUFSEN, DK0010218429	Aktywny rynek regulowany	DC (Kopenhaska Giełda Papierów Wartościowych)	150	Dania	21	13	0,48
BULGARI, IT0001119087	Aktywny rynek regulowany	IM (Włoska Giełda Papierów Wartościowych w Mediolanie)	2 375	Włochy	67	51	1,9
CHRISTIAN DIOR, FR0000130403	Aktywny rynek regulowany	FP (EURONEXT Paryż)	430	Francja	114	94	3,5
HERMES INTERNATIONAL, FR0000052292	Aktywny rynek regulowany	FP (EURONEXT Paryż)	382	Francja	95	128	4,76
LUXOTTICA GROUP, IT0001479374	Aktywny rynek regulowany	IM (Włoska Giełda Papierów Wartościowych w Mediolanie)	3 507	Włochy	232	175	6,51
LVMH, FR0000121014	Aktywny rynek regulowany	FP (EURONEXT Paryż)	429	Francja	110	96	3,57
PORSCHE AG, DE0006937733	Aktywny rynek regulowany	GY (XETRA-Frankfurt)	423	Niemcy	173	139	5,17
BURBERRY GROUP, GB0031743007	Aktywny rynek regulowany	LN (Londyńska Giełda Papierów Wartościowych)	4 014	Anglia	83	77	2,86
CARNIVAL PLC, GB0031215220	Aktywny rynek regulowany	LN (Londyńska Giełda Papierów Wartościowych)	1 383	Anglia	136	94	3,5
CALLAWAY GOLF CO., US1311931042	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	816	USA	27	20	0,74
COACH INC, US1897541041	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	2 248	USA	142	138	5,13
CHARMAN, US4130861093	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	702	USA	72	62	2,31
POLO RALPH LAUREN, US7315721032	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	515	USA	68	69	2,57
ROYAL CARIBBEAN CRUISES, LR0008862868	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	1 673	Liberia	136	80	2,98
SOTHEBYS, US8358981079	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	500	USA	33	28	1,04
STARWOOD HOTELS, US85590A4013	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	1 064	USA	104	90	3,35
TIFFANY&CO, US8865471085	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	803	USA	76	69	2,57
TOLL BROTHERS, US8894781033	Aktywny rynek regulowany	UN (Nowojorska Giełda Papierów Wartościowych)	358	USA	14	14	0,52
KRUK PLKRU000019	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 053	Polska	23	16	0,59

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CHRISTIAN DIOR	190	7,07
Razem	190	7,07

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Luxury sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.*
I. Aktywa	2 688	500
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 034	500
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 654	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	23	0
III. Aktywa netto (I - II)	2 665	500
IV. Kapitał Subfunduszu	3 003	500
1. Kapitał wpłacony	4 231	500
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	1 228	0
V. Dochody zatrzymane	-29	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-36	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-309	0
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2 665	500

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	30 152,191	5 000,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	88,37	99,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.
**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa obliczona została na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfundusz Noble Fund Luxury za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2008-30.06.2008r.	28.12.2007-31.12.2007r. *)
I. Przychody z lokat	44	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	17	0
2. Przychody odsetkowe	25	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	83	0
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	49	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	16	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	17	0
13. Pozostałe	1	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	3	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	80	0
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-36	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-302	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7	0
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-309	0
- z tytułu różnic kursowych:	-174	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-338	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	-11,20	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00
---	------	------

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.
**) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfundusz Noble Fund Luxury za okres 1 stycznia 2008 – 30 czerwca 2008 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2008-30.06.2008r.	28.12.2007-31.12.2007r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	500	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-338	0
a) przychody z lokat netto	-36	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-309	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-338	0
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 503	500
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 731	500
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 228	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	2 165	500
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 665	500
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	2 448	500
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	25 152,191	5 000,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37 706,646	5 000,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 554,455	0,000
c) saldo zmian	25 152,191	5 000,000
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	30 152,191	5 000,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 706,646	5 000,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 554,455	0,000
c) saldo zmian	30 152,191	5 000,000
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	99,98	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	88,37	99,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-23,35%	-1,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	88,37	99,98
Data wyceny	30.06.2008	28.12.2007
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	104,52	99,98
Data wyceny	01.02.2008	28.12.2007
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	88,37	99,98
Data wyceny	30.06.2008	28.12.2007

7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	6,82%	0,00%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,03%	0,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,31%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.

**) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto

na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie

***) Za okres 28.12.2007 - 31.12.2007 r. wartość nominalna jednostki uczestnictwa

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE: SUBFUNDUSZ NOBLE FUND LUXURY

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.

- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w Dniu Wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Platności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalenia wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.

4. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) dla dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) dla udziałowych papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona

przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,

- w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym,
 - c) dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
 - 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
 - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednio dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych

5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	11	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	11	0
13) Pozostałe	1	0
Razem	23	0

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2008 r.		31.12.2007 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Banki:					
BRE Bank S.A.	PLN	937	937	PLN	500
BRE Bank S.A.	CHF	5	10	CHF	0
BRE Bank S.A.	DKK	1	1	DKK	0
BRE Bank S.A.	EUR	18	59	EUR	0
BRE Bank S.A.	USD	5	10	USD	0
BRE Bank S.A.	GBP	4	17	GBP	0
Razem			1 034		500

	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	767	500

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.	0	0
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	0	0
b) Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	1 735	0
a) środki pieniężne	97	0
b) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 638	0

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	30.06.2008 r.		31.12.2007 r.			
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	953	w tys.	PLN	500
Środki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	937	w tys.	PLN	500
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	16	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	1 735	w tys.	PLN	0
Środki pieniężne	w tys.	PLN	97	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CHF	5	w tys.	CHF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	DKK	1	w tys.	DKK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	18	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	59	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	5	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	4	w tys.	GBP	0

przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.

- warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 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,
 - instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	0	0

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 638	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CHF	96	w tys.	CHF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	201	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	DKK	29	w tys.	DKK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	204	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	684	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	269	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	570	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	40	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	170	w tys.	PLN	0
Razem			2 688			500

Dotądnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu
Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2008-30.06.2008 r.		28.12.2007-31.12.2007 r. *)	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat				
Akcje	0	-174	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	0	-174	0	0

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2008-30.06.2008 r.		28.12.2007-31.12.2007 r. *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7,00	-309,00	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	7,00	-309,00	0	0

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2008-30.06.2008 r.	28.12.2007-31.12.2007 r. *)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	3	0
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	0	0
Razem	3	0

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	01.01.2008-30.06.2008 r.	28.12.2007-31.12.2007 r. *)
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	49	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	49	0

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	2 665	500	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	88,37	99,98	Nie dotyczy	Nie dotyczy
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA Subfundusz Noble Fund Luxury

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**
Nie dotyczy
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**
Nie dotyczy
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.**
Nie dotyczy
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.**
Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie dotyczy

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 26.08.2008 r.

OŚWIADCZENIE

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji, Subfunduszu Noble Fund Mieszany, Subfunduszu Noble Fund Skarbowy, Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Subfunduszu Noble Fund Luxury zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na

dzień 30 czerwca 2008 r. za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Marta Przeorska
Dyrektor
Departament Rozliczeń i
Usług Powierniczych

Jarosław Wylot – Szumański
Z-ca Dyrektora
Departament Rozliczeń i
Usług Powierniczych

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2008 r.