

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 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 Stabilnego Wzrostu Plus • Subfundusz Noble Fund Timingowy • Subfundusz Noble Fund Global Return

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdania finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi siedmioma 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, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (do 29 lipca działający pod nazwą Noble Fund Luxury), Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r., z zastrzeżeniem, że w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return utworzonego w pierwszym półroczu 2009, okres sprawozdawczy obejmuje zdarzenia od 12 marca do 30 czerwca 2009 r.

Pierwsza połowa roku 2009 była dla inwestorów trudnym, ale i ciekawym okresem. Fala obaw o ogólnosiwiatowy kryzys wygasła w I kwartale ustępując miejsca nadziejom na rozpoczęcie ożywienia gospodarczego już w II połowie bieżącego roku. Dyskontując to ożywienie inwestorzy kupowali akcje właściwie na całym świecie, a w szczególności na rynkach rozwijających się. Trzeba jednak powiedzieć, że akurat polski rynek w umiarkowanym stopniu skorzystał na tym trendzie i, jak do tej pory, należy do najsłabszych w tym roku.

W okresie sprawozdawczym (od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r.) zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy -0,65 %,
 - w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +6,78 %,
 - w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +12,53 %,
 - w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek -0,04 %,
 - w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus +15,60 %,
 - w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy -0,43 %
- natomiast w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return utworzonego w trakcie okresu sprawozdawczego +2,18% (za okres od 12 marca do 30 czerwca 2009 r.). W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 11,72%, indeks największych spółek WIG 20 zyskał 4,06%, a mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek o średniej wielkości – wzrósł o 17,08%.

Na wyniki funduszy największy wpływ miał dobór spółek oraz udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów.

Dłużna część subfunduszy Noble Fund Skarbowy, Mieszany i Timingowy inwestowana była dotąd niemal wyłącznie w obligacje emitowane przez Skarb Państwa o różnych terminach zapadalności. Uważaliśmy, iż ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje emitowane przed podmioty inne niż Skarb Państwa było zbyt duże, by lokować znaczące kwoty w takich papierach wartościowych. Niskie oprocentowanie skarbowych papierów wartościowych może nas skłonić do większego zaangażowania na rynku papierów dłużnych przedsiębiorstw, jednak będziemy się koncentrować na obligacjach przedsiębiorstw o uznanej renomie.

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, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return wynosił odpowiednio 89,94%, 45,24%, 73,93%, 70,04%, 12,66% oraz 23,14%. Warto zaznaczyć, iż w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten ulegał zmianom i różnił się od zanotowanego na koniec półrocza.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 850,21 mln zł, z tego w Noble Fund Skarbowy – 31,90 mln zł, Noble Fund Mieszany – 152,04 mln zł, Noble Fund Akcji 309,28 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek – 24,02 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus – 2,25 mln zł, Noble Fund Timingowy 262,78 mln zł oraz Noble Fund Global Return - 67,94 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, by dokonane inwestycje okazały się być zyskowne. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0801 080 770) oraz strony internetowej www.noblefunds.pl, na której znajdują Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU
MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 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 2009 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 2009 roku w kwocie 758.749 tysięcy złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 850.212 tysięcy złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 45.392 tysięcy złotych, oraz
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 72.706 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 Stabilnego Wzrostu Plus (do dnia 29 lipca 2009 roku działający pod nazwą Noble Fund Luxury), Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), 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. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badań załączonego połączonego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza 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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NOBLE FUNDS FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

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 30.06.2009 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2009 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009r.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

**WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO 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 Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return (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 18 lipca 2008 r. W dniu 12 marca 2009 roku nastąpiła kolejna zmiana statutu, na podstawie której został wydzielony Subfundusz Noble Fund Global Return. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 r. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu funkcjonuje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265. Fundusz został zarejestrowany dniu 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”). Fundusz może zbywać różne kategorie jednostek uczestnictwa.

Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są jako:

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

Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

Fundusz nie zbywa na chwilę obecną więcej niż jedną kategorię jednostek uczestnictwa

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 subrejstry aktywów Subfunduszy 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, warianty 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, warianty 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 wchodzą w skład indeksu WIG20.
6. Od dnia 30 lipca 2009 r. realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego z zastrzeżeniem, że udział akcji, praw do akcji, praw poboru, wariantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat, przy zachowaniu przewidzianych w Statucie limitów. Do dnia 29 lipca włącznie 2009 r. realizacja celu inwestycyjnego odbywała 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.
7. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery

wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

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

- 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.
- wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

- 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.
- 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 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:

- 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.
- 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 kategorii 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 Stabilnego Wzrostu Plus będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a) 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.

Do dnia 29 lipca 2009 r. Fundusz dokonywał lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Luxury stosując następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

- w części, w której aktywa Subfunduszu nie były zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestował aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa mogły stanowić od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- 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 stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 2009 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 2009 roku.
(w tysiącach złotych)**

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2009 r.			31.12.2008 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	504 586	411 694	46,25	557 895	321 500	40,86
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	12 624	16 030	1,80	10 386	9 496	1,21
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	242 976	249 298	28,00	304 100	318 325	40,45
Instrumenty pochodne	0	259	0,03	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	8 327	7 933	0,89	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	71 500	73 535	8,26	43 700	43 864	5,57
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	840 013	758 749	85,23	916 081	693 185	88,09

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

POŁĄCZONY BILANS		
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty		
sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku		
(w tysiącach złotych)		
Pozycje Bilansu	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	890 258	786 922
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 921	71 027
2. Należności	15 588	2 681
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	20 029
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	653 991	636 953
- dłużne papiery wartościowe	218 334	307 129
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	104 758	56 232
- dłużne papiery wartościowe	30 964	11 196
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	40 047	9 416
1. Zobowiązania własne subfunduszy	40 044	9 414
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	3	2
III. Aktywa netto (I - II)	850 211	777 506
IV. Kapitał Funduszu	1 215 011	1 187 697
1. Kapitał wpłacony	9 017 597	8 200 257
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 802 586	-7 012 560
V. Dochody zatrzymane	-276 484	-180 884
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 783	-11 835
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-263 701	-169 049
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-88316	-229 307
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	850 211	777 506

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 2009 – 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	16 795	30 452	13 121
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 521	16 640	7 752
2. Przychody odsetkowe	11 189	13 794	5 364
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 085	18	5
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu	17 744	34 863	18 077
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16 154	34 676	17 972
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	79	115	60
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	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 Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 397	54	31
13. Pozostałe	112	18	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	3	3
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	17 743	34 860	18 074
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-948	-4 408	-4 953
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	46 339	-369 263	-221 268
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-94 652	-184 011	-95 835
- z tytułu różnic kursowych:	244	0	-20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	140 991	-185 252	-125 433
- z tytułu różnic kursowych:	3 049	4 253	-559
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	45 391	-373 671	-226 221

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 2009 – 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	777 506	1 124 860
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	45 391	-373 671
a) przychody z lokat netto	-948	-4 408
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-94 652	-184 011
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	140 991	-185 252
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	45 391	-373 671

4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:	27 314	26 317
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	817 340	5 620 677
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-790 026	-5 594 360
6. Łączna zmiana aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (3 - 4 +/- 5)	72 705	-347 354
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	850 211	777 506
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	859 539	881 870

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.

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 28.08.2009 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND SKARBOWY
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.
WRAZ Z RAPORTEM PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2009 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2009 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Sylvia Magott

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES
SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 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 2009 roku w kwocie 30.871 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 31.906 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.752 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 3.856 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową
 - („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- 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. („Towarzystwo”), 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. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
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 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości 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 2009 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2009 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	Dominik Januszewski Biegły rewident nr 9707

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

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 Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (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 w dniu 23 czerwca 2008 r. - Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 18 lipca 2008 r. W dniu 12 marca 2009 roku nastąpiła kolejna zmiana statutu, na podstawie której został wydzielony Subfundusz Noble Fund Global Return, którego pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 r. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu funkcjonuje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Skarbowy odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfundusz głównie w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku

pieniężnego, w tym 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 Subfundusz może:

- Lokować swoje aktywa w:
 - 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,
 - 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 zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - 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,
 - inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 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.
- 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.
- Udziałać 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).
- 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:

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

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 2009 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 opłat manipulacyjnych. W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A. Jednostki uczestnictwa B i C nie były dystrybuowane w okresie sprawozdawczym.

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

	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Składniki lokat	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	28 577	29 301	70,00	31 307	33 043	91,81
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	1 500	1 570	3,75	1 500	1 506	4,18
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	30 077	30 871	73,75	32 807	34 549	95,99

[illegible]

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
Razem	-	-	-	-	1 500 000	1 500	1 570 679,31	1 570	3,75
W walutach państw należących do OECD	-	-	-	-	1 500 000	1 500	1 570 679,31	1 570	3,75
Lokata terminowa	Noble Bank S.A.	Polska	PLN	8,90%	1 500 000	1 500	1 570 679,31	1 570	3,75

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
Razem	1 570	3,75
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	1 570	3,75

BILANS
Subfundusz Noble Fund Skarbowy
sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto
na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	41 860	35 992
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 957	1 443
2. Należności	7 032	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składowiki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	29 301	33 043
- dłużne papiery wartościowe	29 301	33 043
5. Składowiki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 570	1 506
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0

II. Zobowiązania	9 954	230
III. Aktywa netto (I - II)	31 906	35 762
IV. Kapitał Subfunduszu	31 711	33 815
1. Kapitał wpłacony	198 139	117 880
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-166 428	-84 065
V. Dochody zatrzymane	10	849
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 875	1 230
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 865	-381
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	185	1 098
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	31 906	35 762

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	291 773,453	324 939,401
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) *)	109,35	110,06
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 2009 – 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	955	1 360	685
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	955	1 360	685
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	310	382	193
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	307	379	192
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	3	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)	310	382	193
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	645	978	492
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 397	803	-345
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 484	-364	-202
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-913	1 167	-143
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-1 752	1 781	147

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-6,00	5,48	0,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

*) 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 2009 – 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 762	24 572
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 752	1 781
a) przychody z lokat netto	645	978
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 484	-364
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-913	1 167
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 752	1 781
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:	-2 104	9 409
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 259	58 380
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-82 363	-48 971
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-3 856	11 190
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	31 906	35 762
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	41 137	25 309
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-33 165,948	84 805,174
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	725 006,344	557 214,528
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	758 172,292	472 409,354
c) saldo zmian	-33 165,948	84 805,174
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	291 773,453	324 939,401
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 868 560,219	1 143 553,875
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 576 786,766	818 614,474
c) saldo zmian	291 773,453	324 939,401
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)**)	110,06	102,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	109,35	110,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)***)	-1,30%	7,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	107,06	101,47
Data wyceny	17.02.2009	23.10.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	111,78	110,09
Data wyceny	16.01.2009	29.12.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	109,35	110,06
Data wyceny	30.06.2009	31.12.2008
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	-	-
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:	1,52%	1,51%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,50%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
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

**) Ewentualna 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.

***)) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym: -0,65 %
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 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 zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości skrajnej równej zeru; przewidują maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszając niezrealizowany zysk (powiększając niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidują maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszając zrealizowany zysk (powiększając zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymywane 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, w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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, ujmują 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 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 Giełdzie 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:
 - 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:
 - 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 – decyduje 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 od wartości 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,
 - 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.
 - 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.
 - 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:
- 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. 3) poniżej. 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 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,
- 3) 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: w szczególności model Blacka-Scholesa,
- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 4) 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,
- 5) 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,
- 6) 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	7 032	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	7 032	0

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania funduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	9 835	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	0	40
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	79	149
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	37	40
13) Pozostałe	3	1
Razem	9 954	230

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2009 r.		31.12.2008 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
BRE Bank S.A.	PLN	3 957	PLN	1 443
Razem	-	-	-	1 443

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Sredni o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	2 700	3 552

*) Sredni 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 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.	29 301	33 043
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.	30 871	34 549
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. **)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa	29 301	33 043
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	0

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych, przyjętych depozytów będących składnikami lokat Subfunduszu, przechowywanych środków pieniężnych (z wyłączeniem środków pieniężnych przechowywanych w banku depozytariuszu) oraz nie wywiązania się z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

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

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 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	-1 484	-913	-362	1 167	-202	-143
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	-2	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-1 484	-913	-364	1 167	-202	-143

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	307	379	192
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	307	379	192

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN,	35 762	24 572	5 235
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	110,06	102,33	100,26
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

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 i opublikowanymi 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 wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. 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.
Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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 28.08.2009 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA

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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2009 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2009 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES
SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 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 2009 roku w kwocie 141.133 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 152.038 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9.352 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 7.922 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową
- („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- 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. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- 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 różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
- 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 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

- Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2009 roku.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

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 Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (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 w dniu 23 czerwca 2008 r. - Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 18 lipca 2008 r. W dniu 12 marca 2009 roku nastąpiła kolejna zmiana statutu, na podstawie której został wydzielony Subfundusz Noble Fund Global Return, którego pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 r. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu funkcjonuje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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

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

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:

- Lokować swoje aktywa w:
 - 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,
 - 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 zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- 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,
- inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- 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.
- 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.
- 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).
- 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:

- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu,
- 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.

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 2009 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 informacji 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 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 2009 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2009 r.			31.12.2008 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	82 426	69 316	45,24	106 809	73 904	45,81
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	3 080	2 800	1,74
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	50 007	51 222	33,43	59 351	61 950	38,40
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	20 000	20 595	13,44	20 000	20 075	12,44
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	152 433	141 133	92,11	189 240	158 729	98,39

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	-	-	6 399 058	-	82 426	69 316	45,24
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	6 399 058	-	82 426	69 316	45,24
08OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	934471,00	Polska	3 240	1 542	1,01
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	117213,00	Polska	3 134	881	0,57
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100000,00	Polska	600	602	0,39
ASSECOPOL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10600,00	Polska	455	577	0,38
BANKIER.PL, PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	105765,00	Polska	1 188	957	0,62
BBIDEVNFI, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	646000,00	Polska	1 006	220	0,14
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10624,00	Polska	904	956	0,62
CERSANIT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40000,00	Polska	1 286	455	0,30
CEZ, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	5967,00	Republika Czeska	572	859	0,56
COMP, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7305,00	Polska	245	459	0,30
CPENERGIA, PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	342145,00	Polska	2 617	1 345	0,88
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	66438,00	Polska	830	1 020	0,66
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	381589,00	Polska	1 337	1 053	0,69
EKSPRESS GRUPP AS, EE3100016965	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Baltic Stock Exchange - Tallin	26763,00	Estonia	608	60	0,04
ENEA, PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	63153,00	Polska	973	1 098	0,72
ERBUD, PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13571,00	Polska	734	543	0,35
EUROCASH, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65000,00	Polska	834	670	0,44
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14670,00	Polska	294	138	0,09
GFPREMIUM, PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30000,00	Polska	840	471	0,31
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80000,00	Polska	1 047	1 764	1,15
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2000,00	Polska	468	701	0,46
INTERCARS, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16902,00	Polska	772	860	0,56
INTERSPPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	227586,00	Polska	2 422	922	0,60
KAPSCH, AT000KAPSCH9	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	5000,00	Austria	604	469	0,31
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55260,00	Polska	1 386	4 504	2,94
KONSSTALI, PLKCSTL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34436,00	Polska	2 199	1 031	0,67
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	117202,00	Polska	1 943	2 133	1,39
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35000,00	Polska	606	707	0,46
LSISOFT, PLLSSFT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	47811,00	Polska	587	157	0,10
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23564,00	Polska	1 157	660	0,43
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25162,00	Polska	1 034	1 361	0,89
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	81319,00	Polska	1 764	1 204	0,79
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	370000,00	Polska	1 722	977	0,64
OPONEO.PL, PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50000,00	Polska	346	262	0,17
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12500,00	Polska	2 618	2 937	1,92
PEGAS, LU0275164910	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	20000,00	Luksemburg	2 016	1 240	0,81
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65000,00	Polska	3 414	7 442	4,86
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	200000,00	Polska	597	812	0,53
PKNORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek	GPW (Warszawa)	230000,00	Polska	5 768	6 067	3,96

	regulowany						
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	255000,00	Polska	5 228	6 502	4,24
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	164834,00	Polska	4 206	2 176	1,42
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24280,00	Polska	1 854	1 918	1,25
RONSON, NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	636341,00	Holandia	3 575	668	0,44
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	380000,00	Polska	7 593	5 841	3,81
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	95000,00	Polska	1 637	499	0,33
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	124337,00	Polska	2 238	1 246	0,81
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5000,00	Polska	1 365	198	0,13
UNIMA, PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34250,00	Polska	563	152	0,10

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	-	-	-	-	-	-	51 500 000	50 015	50 007	51 222	33,43
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	1 750 000	1 750	1 805	1 793	1,17
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 750 000	1 750	1 805	1 793	1,17
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	1 750 000	1 750	1 805	1 793	1,17
PS0310, PL0000103735	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe, 5,75%	1 750 000	1 750	1 805	1 793	1,17
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:	-	-	-	-	-	-	49 750 000	48 265	48 202	49 429	32,26
Obligacje	-	-	-	-	-	-	49 750 000	48 265	48 202	49 429	32,26
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	48 250 000	48 250	46 702	47 924	31,28
DS1017, PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 789	4 926	3,21
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	3 000 000	3 000	2 983	3 160	2,06
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	6 250 000	6 250	6 170	6 198	4,05
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 773	4 991	3,26
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	10 000 000	10 000	9 948	10 089	6,58
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	6 000 000	6 000	5 754	5 942	3,88
W20118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 5,64%	13 000 000	13 000	12 285	12 618	8,24
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	1 500 000	15	1 500	1 505	1
TVN, TVN001140613	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	Polska	2013-06-14	zmiennie, 7,50%	1 500 000	15	1 500	1 505	0,98
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
Razem	-	-	-	-	20 000 000	20 000	20 595 647,05	20 595	13,44
W walutach państw należących do OECD	-	-	-	-	20 000 000	20 000	20 595 647,05	20 595	13,44
Lokata terminowa	Noble Bank S.A.	Polska	PLN	8,90%	10 000 000	10 000	10 588 741,57	10 588	6,91
Lokata terminowa	Noble Bank S.A.	Polska	PLN	6,50%	10 000 000	10 000	10 006 905,48	10 007	6,53
W walutach państw nienależących do OECD	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

2. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	1 663	1,09
Grupa Comp Safe Support	1 663	1,09

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
Razem	20 595	13,44
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	10 588	6,91
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	10 007	6,53

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 2009 (w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	153 222	161 331
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 871	2 598
2. Należności	1 218	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119 033	136 611
- dłużne papiery wartościowe	49 717	60 444
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 100	22 118
- dłużne papiery wartościowe	1 505	1 506
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 184	1 371
III. Aktywa netto (I - II)	152 038	159 960
IV. Kapitał Subfunduszu	236 277	253 551
1. Kapitał wpłacony	1 945 845	1 908 095
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 709 568	-1 654 544
V. Dochody zatrzymane	-71 480	-61 439
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-753	-1 121

2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-70 727	-60 318
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-12 759	-32 152
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	152 038	159 960

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 633 890,053	1 835 572,202
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) *)	93,05	87,14
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 2009 – 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	3 394	11 279	5 877
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 149	4 055	2 235
2. Przychody odsetkowe	2 156	7 216	3 642
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	89	8	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 026	10 701	6 505
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 956	10 649	6 477
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	13	32	18
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	2	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	38	16	6
13. Pozostałe	17	4	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	3 026	10 701	6 505
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	368	578	-628
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 984	-94 541	-60 883
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-10 409	-70 017	-27 783
- z tytułu różnic kursowych:	-30	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 393	-24 524	-33 100
- z tytułu różnic kursowych:	194	905	-293
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	9 352	-93 963	-61 511

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	5,72	-51,19	-22,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

*) 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 2009 – 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	159 960	429 315
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 352	-93 963
a) przychody z lokat netto	368	578
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 409	-70 017
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 393	-24 524
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 352	-93 963
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:	-17 274	-175 392
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	37 750	1 137 013
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-55 024	-1 312 405
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-7 922	-269 355
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	152 038	159 960
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	148 961	265 499
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-201 682,149	-1 734 549,447
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	414 415,679	11 302 846,329
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	616 097,828	13 037 395,776
c) saldo zmian	-201 682,149	-1 734 549,447
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	1 633 890,053	1 835 572,202

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 110 616,723	17 696 201,044
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 476 726,670	15 860 628,842
c) saldo zmian	1 633 890,053	1 835 572,202
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)**)	87,14	120,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	93,05	87,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku) ***)	13,68%	-27,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	78,67	81,07
Data wyceny	25.02.2009	27.10.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	96,25	120,07
Data wyceny	12.06.2009	03.01.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	93,05	87,14
Data wyceny	30.06.2009	31.12.2008
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	-	-
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:	4,10%	4,03%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
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

) Ewentualna 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.*) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym: 6,78 %

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 ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 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, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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. 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 Giełdzie 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:
 - 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 wiarygodnego 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 nierówniejszą 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,
 - 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 najlepsza 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 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 uwzględniać 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,
 - 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 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) warrnty 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: w szczególności 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych		0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	931	4
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
- zapis na papiery wartościowe	287	0
Razem	1 218	4

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.	31.12.2008 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	34	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	638	818
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	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	511	552
13) Pozostałe	1	1
Razem	1 184	1 371

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:					
BRE Bank S.A.	PLN	10 871	10 871	PLN	2 598
BRE Bank S.A.	HUF	15	0	HUF	0
Razem	-	-	10 871	-	2 598

30.06.2009 r.		31.12.2008 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 o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	6 735	6 833

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy •Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus • Subfundusz Noble Fund Timingowy • Subfundusz Noble Fund Global Return

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2009 r.	31.12.2008 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.	49 717	60 444
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływowym środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	14 123	16 116
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.	71 817	82 025
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. **)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa	49 717	60 444
- lokaty terminowe w Noble Bank S.A.	20 595	20 075
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	2 793	4 869
a) środki pieniężne	0	0
b) należności	165	4
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 628	4 865

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nie dotyczy

Nie dotyczy

Nie dotyczy

	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	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	150 429	w tys.	PLN	156 462
Środki pieniężne	w tys.	PLN	10 871	w tys.	PLN	2 598
Należności	w tys.	PLN	1 053	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	116 405	w tys.	PLN	131 746
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	49 717	w tys.	PLN	60 444
Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	22 100	w tys.	PLN	22 118
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	1 505	w tys.	PLN	1 506
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	2 793	w tys.	PLN	4 869
Środki pieniężne	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	15	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	165	w tys.	PLN	4
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	CZK	947	w tys.	CZK	15
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	164	w tys.	PLN	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 628	w tys.	PLN	4 865
- w walucie obcej	w tys.	EUR	118	w tys.	EUR	193
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	529	w tys.	PLN	805
- w walucie obcej	w tys.	CZK	12 153	w tys.	CZK	25 926
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 099	w tys.	PLN	4 060
Razem	-	-	153 222	-	-	161 331

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat	0	194	0	905	0	0
Akcje	0	194	0	905	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0

przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
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	194	0	905	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	-30	0	0	0	0	-293
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	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 emiowane 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	-30	0	0	0	0	-293

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 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:	-10 409	19 393	-70 017	-24 141	-27 783	-33 100
- dłużne papiery wartościowe	-12	-683	-664	1 855	-124	-377
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	-383	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-10 409	19 393	-70 017	-24 524	-27 783	-33 100

51 Nie dotyczy

31
Nie dotyczy

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2009-30.06.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2008-30.06.2008
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 956	10 649	6 477
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	2 956	10 649	6 477

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	159 960	159 960	16 811
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	87,14	87,14	101,12
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

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 i opublikowanymi 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 wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

- 5. 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.**

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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 28.08.2009 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGŁĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA

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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2009 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2009 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 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 2009 roku w kwocie 287.463 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 309.283 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 37.146 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 66.938 tysięcy złotych, oraz noty objaśniające i informację dodatkową
- („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

- 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. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

- 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. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

- 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 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

- Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2009 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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

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 Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (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 w dniu 23 czerwca 2008 r. - Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 18 lipca 2008 r. W dniu 12 marca 2009 roku nastąpiła kolejna zmiana statutu, na podstawie której został wydzielony Subfundusz Noble Fund Global Return, którego pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 r. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu funkcjonuje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus • Subfundusz Noble Fund Timingowy • Subfundusz Noble Fund Global Return

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Akcji

sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2009 r			31.12.2008 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	338 218	273 262	85,50	404 024	222 220	90,41
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	11 184	14 201	4,44	1 520	1 437	0,58
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	349 402	287 463	89,94	405 544	223 657	90,99

- 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:

- 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 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 stanowić 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 artykule 9 rozdziału I Części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

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

- 1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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.
- 2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2009 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.

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	-	-	21 075 152	-	338 218	273 262	85,50
Razem aktywny rynek regulowany			21 075 152	-	338 218	273 262	85,50
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	227 400	Polska	5 689	1 710	0,53
APATOR, PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 197	Polska	455	335	0,10
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	600	602	0,19
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	200 000	Polska	1 520	2 900	0,91
BANKIER.PL, PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	220 935	Polska	2 551	1 999	0,63
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 241	Polska	4 233	602	0,19
BUDIMEX, PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polska	1 483	1 440	0,45
HANDLOWY, PLBHD0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	52 444	Polska	1 770	2 622	0,82
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 705	Polska	457	805	0,25
JINGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 695	Polska	8 026	6 553	2,05
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	113 500	Polska	9 977	10 215	3,20
INTERCARS, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 043	Polska	5 145	3 158	0,99
CEZ, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	60 507	Republika Czeska	7 189	8 710	2,72
COMP, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 072	Polska	1 714	3 207	1,00
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 050 000	Polska	4 796	2 772	0,87
CPENERGIA, PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	130 515	Polska	998	513	0,16
CERSANIT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	79 629	Polska	2 728	905	0,28
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 806 900	Polska	2 623	3 031	0,95
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 952 120	Polska	13 357	5 388	1,69
EMCINSMED, PLEMCI00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	1 303	1 389	0,43
ERBUD, PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	52 092	Polska	3 984	2 084	0,65
EUROCASH, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	339 859	Polska	4 360	3 501	1,09
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 319	Polska	629	295	0,09
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	440 000	Polska	14 217	9 702	3,04
INTERSPPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	395 999	Polska	4 497	1 604	0,50
KONSSTALI, PLKCSL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	73 652	Polska	4 716	2 205	0,69
K2INTERNT, PLK2ITR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	1 000	472	0,15
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	316 286	Polska	12 504	25 777	8,06
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	312 583	Polska	11 489	5 689	1,78
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	597 750	Polska	3 620	3 856	1,21
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	119 860	Polska	1 629	2 421	0,76
LSISOFT, PLLSSF00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	82 920	Polska	928	273	0,09
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 896	Polska	1 260	725	0,23
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	69 916	Polska	5 412	3 782	1,18
NETIA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000 000	Polska	2 504	3 550	1,11
OBDOCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 332 684	Polska	9 059	3 849	1,20
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	275 488	Polska	5 626	4 077	1,28
OTP BANK NYRT., HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	170 000	Węgry	9 570	9 736	3,05
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	21 000	Polska	4 366	4 935	1,54
PEGAS, LU0275164910	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	83 835	Luksemburg	8 527	5 198	1,63
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	215 000	Polska	19 001	24 618	7,70
PEP, PLPLSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	128 456	Polska	3 697	3 391	1,06
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 062 587	Polska	3 741	4 314	1,35
PKNORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	793 480	Polska	26 752	20 932	6,55
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	896 337	Polska	28 658	22 857	7,15
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	170 000	Polska	2 162	2 610	0,82
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	299 576	Polska	10 392	3 954	1,24
RONSON, NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 003 307	Holandia	10 564	2 104	0,66
ASSECOPOL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	74 477	Polska	5 319	4 055	1,27
TELEFONIKA O2 CZECH REPUBLIC A.S., CZ0009093209	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	150 000	Republika Czeska	10 313	10 932	3,42
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	871 055	Polska	18 179	13 388	4,19
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	185 000	Polska	3 568	971	0,30
UNIMA, PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 469	Polska	1 082	291	0,09
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	77 301	Polska	7 797	6 107	1,91
STAPORKOW, PLSTPRK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 065	Polska	482	151	0,05
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	-	-	233 000	-	11 184	14 201	4,44
Razem aktywny rynek regulowany			233 000	-	11 184	14 201	4,44
BOGDANKA-PDA, PLLWBGD00024	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	233 000	Polska	11 184	14 201	4,44

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
Razem	7 284	2,28
Grupa Comp Safe Support	7 284	2,28

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 2009 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	319 605	245 797
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 526	22 130
2. Należności	3 616	10
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	287 463	223 027

- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	630
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	10 323	3 452
III. Aktywa netto (I - II)	309 282	242 345
IV. Kapitał Subfunduszu	570 638	540 846
1. Kapitał wpłacony	5 092 217	4 876 953
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 521 579	-4 336 107
V. Dochody zatrzymane	-199 417	-116 614

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus • Subfundusz Noble Fund Timingowy • Subfundusz Noble Fund Global Return

1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-8 165	-5 998
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-191 252	-110 616
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-61 939	-181 887
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	309 282	242 345

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	3 979 707,311	3 509 259,498
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) *)	77,71	69,06
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 01.01.2009-30.06.2009 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)			
Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	3 543	14 142	6 334
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 629	12 163	5 374
2. Przychody odsetkowe	599	1 975	957
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	315	4	3
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	5 710	15 995	9 525
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 219	15 938	9 491
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	26	38	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	416	9	4
13. Pozostałe	49	10	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	5 710	15 995	9 525
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 167	-1 853	-3 191
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	39 312	-266 135	-145 720
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-80 636	-116 181	-62 137
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	119 948	-149 954	-83 583
- z tytułu różnic kursowych:	1 963	3 044	-92
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	37 145	-267 988	-148 911

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	9,33	-76,37	-34,45
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

*) 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 01.01.2009-30.06.2009 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	242 345	599 193
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	37 145	-267 988
a) przychody z lokat netto	-2 167	-1 853
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-80 636	-116 181
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	119 948	-149 954
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	37 145	-267 988
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:	29 792	-88 860
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	215 264	3 232 226
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-185 472	-3 321 086
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	66 937	-356 848
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	309 282	242 345
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	263 494	397 480

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	470 447,813	-917 892,644
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 009 779,428	33 317 429,076
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 539 331,615	34 235 321,720
c) saldo zmian	470 447,813	-917 892,644
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
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	0,00	0,00
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	3 979 707,311	3 509 259,498
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 222 079,195	45 212 299,767
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 242 371,884	41 703 040,269
c) saldo zmian	3 979 707,311	3 509 259,498
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
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	0,00	0,00
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)**)	69,06	135,35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	77,71	69,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku) ***)	25,26%	-48,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	56,84	63,46
Data wyceny	17.02.2009	20.11.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	82,11	134,73
Data wyceny	12.06.2009	02.01.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	77,72	69,06
Data wyceny	30.06.2009	31.12.2008
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	-	-
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:	4,37%	4,02%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,99%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
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
**) Ewentualna 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.
***) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym: 12,53 %
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 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; przewidziana maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidziana 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 ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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.
- 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 Giełdzie 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:
 - 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 lokat 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 nieruchomości, 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 pierwszy 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 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,
- 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. 3) 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 przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej.
- 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- b) w przypadku opcji: w szczególności 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 025	5
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	2 327	5
5) Z tytułu odsetek		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:	264	0
-zapis na akcje	264	0
Razem	3 616	10

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.	31.12.2008 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	9	1
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9 227	2 594
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	1 073	842
13) Pozostałe	14	15
Razem	10 323	3 452

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE Bank S.A.	PLN	28 460	28 460	PLN	22 130	22 130
BRE Bank S.A.	CZK	368	64	CZK	0	0
BRE Bank S.A.	HUF	142	2	HUF	0	0
Razem	-	-	28 526	-	-	22 130

	30.06.2009 r.	31.12.2008 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*):	25 328	20 918

*) 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 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 przepływowym 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.**)	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	35 112	11 543
a) środki pieniężne	66	0
b) należności	470	5
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 576	11 538

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych, przyjętych depozytów będących składnikami lokat Subfunduszu, przechowywanych środków pieniężnych (z wyłączeniem środków pieniężnych przechowywanych w banku depozytariuszu) oraz nie wywiązania się z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

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

	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	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	284 493	w tys.	PLN	234 254
Środki pieniężne	w tys.	PLN	28 460	w tys.	PLN	22 130
Należności	w tys.	PLN	3 146	w tys.	PLN	5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	252 887	w tys.	PLN	211 489
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	630
- 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	35 112	w tys.	PLN	11 543
Środki pieniężne	w tys.	PLN	66	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CZK	368	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	64	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	142	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	470	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	CZK	2 721	w tys.	CZK	35
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	470	w tys.	PLN	5

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	34 576	w tys.	PLN	11 538
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	250
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 044
- w walucie obcej	w tys.	CZK	143 829	w tys.	CZK	67 011
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24 840	w tys.	PLN	10 494
- w walucie obcej	w tys.	HUF	593 300	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 736	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	319 605	-	-	245 797

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	0	1 963	0	3 044	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	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	1 963	0	3 044	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	0	0	0	0	0	-92
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	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	0	0	0	0	-92

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 r.	
Składniki lokat	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:	-80 636	119 948	-116 181	-149 504	-62 137	-83 583
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
2) Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku	0	0	0	-450	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0

Razem	-80 636	119 948	-116 181	-149 954	-62 137	-83 583
-------	---------	---------	----------	----------	---------	---------

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	5 219	15 938	9 491
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	5 219	15 938	9 491

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	242 345	599 193	7 631
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	69,06	135,35	101,73
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

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 i opublikowanymi 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 wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe 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.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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 28.08.2009 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK WYDZIELONEGO W RAMACH

NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R. WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2009 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2009 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu

Mariusz Błachut

Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott

Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 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 2009 roku w kwocie 19.790 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 24.017 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 231 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 1.754 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową
- („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

- 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. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

- 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. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

- 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 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

- Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2009 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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

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 Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (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 w dniu 23 czerwca 2008 r. - Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 18 lipca 2008 r. W dniu 12 marca 2009 roku nastąpiła kolejna zmiana statutu, na podstawie której został wydzielony Subfundusz Noble Fund Global Return, którego pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 r. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu funkcjonuje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus. 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 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 Akcji Małych i Średnich Spółek będzie stosował 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 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, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne 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.

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

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2009 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 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 Akcji Małych i Średnich Spółek
sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2009 r.			31.12.2008 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	32 786	17 991	73,93	45 150	23 935	91,51
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	1 774	1 799	7,40	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	34 560	19 790	81,33	45 150	23 935	91,51

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	-	-	3 424 373	-	32 786	17 991	73,93
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	3 321 918	-	30 028	16 723	68,72
08OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	578 746	Polska	2 252	955	3,92
ABPL, PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 403	Polska	1 700	530	2,18
BANKIER.PL, PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	206 072	Polska	2 472	1 865	7,66
CPENERGIA, PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	184 250	Polska	1 658	724	2,97
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	85	138	0,57
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	57 574	Polska	1 117	542	2,23
INTERSP.L, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	134 881	Polska	1 754	546	2,24
IPOPEMA, PLIPOPM00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 330	Polska	147	199	0,82
K2INTERNT, PLK2ITR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	39 075	Polska	977	461	1,89
KONSSFALL, PLKCSFLL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polska	1 300	599	2,46
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	87 355	Polska	2 445	1 590	6,53
LSISOFT, PLLSSF00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	127 728	Polska	1 575	420	1,73
NETMEDIA, PLNTMDA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	211 116	Polska	1 728	1 518	6,24
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 033	Polska	2 648	1 481	6,09
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 973	Polska	142	82	0,34
OPONEO.PL, PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	151 921	Polska	1 215	798	3,28
POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	500 000	Polska	1 200	1 365	5,61
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 274	Polska	1 687	822	3,38
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 678	Polska	1 252	923	3,79
RONSON, NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Holandia	575	105	0,43
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	500 000	Polska	464	540	2,22
TERESA, PLPTMED00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 509	Polska	635	258	1,06
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	1 000	262	1,08
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	102 455	-	2 758	1 268	5,21
ORGANIC, PLORGNK00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	78 329	Polska	2 131	811	3,33
PHARMENA, PLPHRMN00011	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	24 126	Polska	627	457	1,88

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	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 774	1 799	7,40
O terminie wykupu do 1 roku:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
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:	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 774	1 799	7,40
Obligacje	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 774	1 799	7,40
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 774	1 799	7,40
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	2 000 000	2 000	1 774	1 799	7,40
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

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

BILANS		
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek		
sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku		
(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	24 334	26 156
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 376	2 221
2. Należności	2 168	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 790	23 935
- dłużne papiery wartościowe	1 799	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	317	385
III. Aktywa netto (I - II)	24 017	25 771
IV. Kapitał Subfunduszu	61 107	62 630
1. Kapitał wpłacony	163 093	159 375
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-101 986	-96 745
V. Dochody zatrzymane	-22 318	-15 644
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 180	-3 884
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 138	-11 760
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-14 772	-21 215
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	24 017	25 771

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	505 428,412	542 135,342
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) *)	47,52	47,54
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 Małych i Średnich Spółek		
za okres 1 stycznia 2009 – 30 czerwca 2009 roku		
(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)		

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	164	524	181
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	124	385	126
2. Przychody odsetkowe	40	139	55
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	460	2 573	1 771
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	457	2 556	1 763
- wynagrodzenie stałe TFI	457	1 841	1 123
- wynagrodzenie zmienne TFI	0	715	640
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	6	4
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	11	4
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	460	2 573	1 771
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-296	-2 049	-1 590
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	65	-28 265	-14 018
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 378	-11 475	-5 720
- z tytułu różnic kursowych:	0	-20	-20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 443	-16 790	-8 298
- z tytułu różnic kursowych:	0	23	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-231	-30 314	-15 608

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-0,46	-55,92	-23,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

*) 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 2009 – 30 czerwca 2009 roku		
(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25 771	71 280
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-231	-30 314
a) przychody z lokat netto	-296	-2 049
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 378	-11 475
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 443	-16 790
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-231	-30 314
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:	-1 523	-15 195
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 718	55 604
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 241	-70 799
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-1 754	-45 509
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 017	25 771
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	23 012	45 893
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-36 706,930	-224 299,339
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 432,074	769 331,262
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	117 139,004	993 630,601
c) saldo zmian	-36 706,930	-224 299,339
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	505 428,412	542 135,342
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 893 071,355	1 812 639,281
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 387 642,943	1 270 503,939
c) saldo zmian	505 428,412	542 135,342
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)**)	47,54	93,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	47,52	47,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku) ***)	-0,08%	-48,88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	39,20	47,03
Data wyceny	24.02.2009	23.12.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	47,89	93,71
Data wyceny	12.06.2009	02.01.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	47,52	47,58
Data wyceny	30.06.2009	31.12.2008
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:	4,03%	5,61%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	5,57%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,01%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami 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.

**) Ewentualna 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.

***) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym: -0,04 %

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

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 dotyczy.
- 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 wypłatami 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, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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, 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. Niewykorzystane 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. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycję 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

- Ustalanie wartości aktywów netto jest zobowiązaniem 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 Giełdzie 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:
 - 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 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,
- e) 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 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 uwzględniać 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,

- 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 przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,,
- 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej.
- 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: w szczególności 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 054	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	64	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:	1 050	0
- zapis na papiery wartościowe	1 050	0
Razem	2 168	0

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.	31.12.2008 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	1	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	233	269
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	83	115
13) Pozostałe	0	1
Razem	317	385

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2009 r.				31.12.2008 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	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	2 376	2 376	PLN	2 221	2 221
Razem	-	-	2 376	-	-	2 221

	30.06.2009 r.	31.12.2008 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*)	2 299	1 618

*) 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 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.	1 799	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.	1 799	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, w wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	0

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych, przyjętych depozytów będących składnikami lokat Subfunduszu, przechowywanych środków pieniężnych (z wyłączeniem środków pieniężnych przechowywanych w banku depozytariuszu) oraz nie wywiązania się z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

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.
Nie dotyczy

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 r.	
Składniki lokat		Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	0	0	0	0	23	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0

Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	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	0	0	23	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 r.	
Składniki lokat		Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	0	0	-20	0	-20	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0
Razem	0	0	-20	0	-20	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2009-30.06.2009 r.		01.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 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:	-6 378	6 443	-11 475	-16 790	-5 720	-8 298
- dłużne papiery wartościowe	0	25	0	0	0	0
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	-6 378	6 443	-11 475	-16 790	-5 720	-8 298

Wyplacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	457	1 841	1 123
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	715	640
Razem	457	2 556	1 763

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r. *)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	25 771	71 280,00	-
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii	47,54	93,00	-

A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN			
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

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 i opublikowanymi 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 wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe 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.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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 28.08.2009 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 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 2009 roku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (do dnia 29 lipca 2009 roku działającego pod nazwą Noble Fund Luxury) („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 2009 roku w kwocie 1.874 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.254 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 255 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 315 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. („Towarzystwo”), 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. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

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 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości 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 2009 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2009 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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

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 Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (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 w dniu 23 czerwca 2008 r. - Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 18 lipca 2008 r. W dniu 12 marca 2009 roku nastąpiła kolejna zmiana statutu, na podstawie której został wydzielony Subfundusz Noble Fund Global Return, którego pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 r. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu funkcjonuje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus • Subfundusz Noble Fund Timingowy • Subfundusz Noble Fund Global Return

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

Subfundusz zmienił nazwę i od 30 lipca 2009 r. posługuje się nazwą Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (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. Od dnia 30 lipca 2009 r. realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego z zastrzeżeniem, że udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat, przy zachowaniu przewidzianych w Statucie limitów. Do dnia 29 lipca włącznie 2009 r. realizacja celu inwestycyjnego odbywała 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 zaofferowanie 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 Stabilnego Wzrostu Plus będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrantu subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Do dnia 29 lipca 2009 r. Fundusz dokonywał lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Luxury stosując następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrantu subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie były zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrantu subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestował aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa mogły stanowić 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 artykule 9 rozdziału I Części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

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

- 1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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.
- 2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2009 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 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 Stabilnego Wzrostu Plus
sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku

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

1.Tabela główna

	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Składniki lokat	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	1 543	1 587	70,04	1 732	1 276	65,50
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	287	287	12,66	190	190	9,75
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	200	201	10,32
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	1 830	1 874	82,70	2 122	1 667	85,57

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	-	-	22 428	-	1 543	1 587	70,04
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	22 428	-	1 543	1 587	70,04
BULGARI, IT0001119087	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana (Mediolan)	2375	Włochy	67	40	1,77
BURBERRY GROUP PLC, GB0031743007	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	6714	Wielka Brytania	110	150	6,62
CARNIVAL PLC., GB0031215220	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	783	Wielka Brytania	74	66	2,91
CHRISTIAN DIOR, FR0000130403	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	430	Francja	111	102	4,50
COACH INC, US1897541041	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	2348	Stany Zjednoczone	140	200	8,83
ESTEE LAUDER COMPANIES, US5184391044	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	2020	Stany Zjednoczone	209	210	9,27
LINDT&SPRUENGLI, CH0010570759	Aktywny rynek regulowany	SWX Stock Exchange (Zurych)	1	Szwajcaria	63	70	3,09
LUXOTTICA GROUP, IT0001479374	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana (Mediolan)	1357	Włochy	89	90	3,97
LVMH, FR0000121014	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	429	Francja	110	104	4,59
PERNOD RICARD, FR0000120693	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	400	Francja	70	80	3,53
POLO RALPH LAUREN, US7315721032	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	915	Stany Zjednoczone	132	156	6,88
ROYAL CARIBBEAN GROUP, LR000862868	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	1673	Liberia	136	72	3,18
SOTHEBY'S, US8358981079	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	2000	Stany Zjednoczone	79	90	3,97
SWATCH GROUP AG, CH0012255151	Aktywny rynek regulowany	SWX Europe Ltd (virt-x Exchange Ltd)	180	Szwajcaria	77	92	4,06
TIFFANY&CO., US8865471085	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	803	Stany Zjednoczone	76	65	2,87

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	-	-	-	-	-	-	300 000	30	287	287	12,66
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	300 000	30	287	287	12,66
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	-	-	-	-	-	-	300 000	30	287	287	12,66
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	300 000	30	287	287	12,66
BS100616, PL0000005211	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2010-06-16	Nie dotyczy	300 000	30	287	287	12,66
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:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
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

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
Razem	206	9,09
Grupa Christian Dior	206	9,09

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

BILANS
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	2 266	1 948
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	316	277
2. Należności	76	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 587	1 271
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	287	396
- dłużne papiery wartościowe	287	190
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	12	9
III. Aktywa netto (I - II)	2 254	1 939
IV. Kapitał Subfunduszu	2 569	2 509
1. Kapitał wpłacony	6 010	4 498
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 441	-1 989
V. Dochody zatrzymane	-359	-114

1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-85	-54
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-274	-60
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	44	-456
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	2 254	1 939

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	24 175,755	24 044,717
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) *)	93,23	80,65
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 Stabilnego Wzrostu Plus
za okres 1 stycznia 2009 – 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009- 30.06.2009 r.	01.01.2008- 31.12.2008 r.	01.01.2008- 30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	54	91	44
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	17	37	17
2. Przychody odsetkowe	17	48	25
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	20	6	2
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	86	148	83
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	42	96	49
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	13	30	16
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	28	18	17
13. Pozostałe	3	4	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	3	3
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	85	145	80
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-31	-54	-36
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	286	-516	-302
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-214	-60	7
- z tytułu różnic kursowych:	192	20	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	500	-456	-309
- z tytułu różnic kursowych:	4	281	-174
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	255	-570	-338

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	10,53	-23,69	-11,20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

*) 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 wprowadzde.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
za okres 1 stycznia 2009 – 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-30.06.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 939	500
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	255	-570
a) przychody z lokat netto	-31	-54
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-214	-60
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	500	-456
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	255	-570
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:	60	2 009
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 512	3 998
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 452	-1 989
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	315	1 439
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 254	1 939
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	2 110	2 389
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	131,038	19 044,717
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 045,023	41 054,665
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 913,985	22 009,948
c) saldo zmian	131,038	19 044,717
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	24 175,755	24 044,717
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 099,688	46 054,665

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 923,933	22 009,948
c) saldo zmian	24 175,755	24 044,717
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) **)	80,65	99,98
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	93,23	80,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku) ***)	31,46%	-19,33%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	73,91	68,37
Data wyceny	09.03.2009	21.11.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	97,03	104,52
Data wyceny	06.05.2009	01.02.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	93,27	80,67
Data wyceny	30.06.2009	31.12.2008
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:	8,22%	6,20%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,01%	4,02%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,24%	1,26%
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.

**) Ewentualna 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.

***) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym: 15,60 %.

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 STABILNEGO WZROSTU PLUS

(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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
5. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; przewidują maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidują maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
6. 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.
7. 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, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
8. 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”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. 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.
11. 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.
12. 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.
13. 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.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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).
19. 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 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.

Wcena 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:
 - a) 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, ze 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 – decyduje 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 Dniu 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, wartość godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfunduszu 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 uwzględniać 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,
 - 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 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 wartość niż niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: w szczególności 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 dotyczących 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	74	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	1	4
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	1	0
Razem	76	4

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.	31.12.2008 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
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	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	12	9
13) Pozostałe	0	0
Razem	12	9

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2009 r.			31.12.2008 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	316	316	PLN	271	271
BRE Bank S.A.	EUR	0	0	EUR	0	2
BRE Bank S.A.	USD	0	0	USD	0	1
BRE Bank S.A.	GBP	0	0	GBP	1	3
Razem	-	-	316	-	-	277

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	297	389

*) Sredni 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 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	190
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.	287	391
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. **)	-	-
- lokaty terminowe w Noble Bank S.A.	0	201
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa	287	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	1 663	1 281
a) środki pieniężne	0	6
b) należności	76	4
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 587	1 271

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych, przyjętych depozytów będących składnikami lokat Subfunduszu, przechowywanych środków pieniężnych (z wyłączeniem środków pieniężnych przechowywanych w banku depozytariuszu) oraz nie wywiązania się z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

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

	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	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	603	w tys.	PLN	667
Środki pieniężne	w tys.	PLN	316	w tys.	PLN	271

Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	287	w tys.	PLN	396
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	287	w tys.	PLN	190
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	1 663	w tys.	PLN	1 281
Środki pieniężne	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3
Należności	w tys.	PLN	76	w tys.	PLN	4
- w walucie obcej	w tys.	USD	7	w tys.	USD	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24	w tys.	PLN	3
- w walucie obcej	w tys.	GBP	10	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	51	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 587	w tys.	PLN	1 271
- w walucie obcej	w tys.	CHF	55	w tys.	CHF	23
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	162	w tys.	PLN	63
- w walucie obcej	w tys.	DKK	0	w tys.	DKK	9
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	EUR	93	w tys.	EUR	128
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	416	w tys.	PLN	535
- w walucie obcej	w tys.	USD	250	w tys.	USD	183
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	793	w tys.	PLN	540
- w walucie obcej	w tys.	GBP	41	w tys.	GBP	30
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	216	w tys.	PLN	128
Razem	-	-	2 266	-	-	1 948

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2009-30.06.2009 r.		1.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat						
Akcje	192	4	20	281	0	-174
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	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	192	4	20	281	0	-174

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu
Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2009-30.06.2009 r.		1.01.2008-31.12.2008 r.		01.01.2008-30.06.2008 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat						

1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-214	500	-60	-438	7	-309
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	-18	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-214	500	-60	-438	7	-309

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu
Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	01.01.2009-30.06.2009 r.	1.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0	0
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	1	3	3
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
Razem	1	3	3

	01.01.2009-30.06.2009 r.	1.01.2008-31.12.2008 r.	01.01.2008-30.06.2008 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN			
1) Część stała wynagrodzenia	42	96	49
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	42	96	49

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.*)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	1 939	500	-
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	80,65	99,98	-
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

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

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

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.

W związku ze zmianą Statutu Noble Funds FIO, z dniem 30 lipca 2009 r. uległa zmianie polityka inwestycyjna Subfunduszu. Od dnia 30 lipca 2009 r. Subfundusz istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus. Zmiany w polityce inwestycyjnej zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego Subfunduszu.

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 i opublikowanymi 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 wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe 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.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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 28.08.2009 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

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 Timingowy, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2009 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2009 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Sylwia Magott

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES
SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 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 2009 roku subfunduszu Noble Fund Timingowy („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 2009 roku w kwocie 232.253 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 262.776 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 743 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 48.953 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. („Towarzystwo”), 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 obowiązki 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, prawdziwości i jasności sprawozdania finansowego. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
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 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączzonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2009 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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY

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 Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (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 w dniu 23 czerwca 2008 r. - Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 18 lipca 2008 r. W dniu 12 marca 2009 roku nastąpiła kolejna zmiana statutu, na podstawie której został wydzielony Subfundusz Noble Fund Global Return, którego pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 r. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu funkcjonuje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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.

Pierwsza wpłata do Subfunduszu Noble Fund Timingowy została dokonana 18 lipca 2008 roku, pierwsza wycena tego Subfunduszu miała miejsce 31 lipca 2008 roku. W związku z powyższym za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się datę 18 lipca 2008 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Timingowy (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 Subfunduszy 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 Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

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:

- Lokować swoje aktywa w:
 - 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,
 - 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 zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - 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,
 - inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - 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.
- 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.
- Udziałać 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).
- 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 Timingowy będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- 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 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 artykule 9 rozdziału I Części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 2009 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 ty. 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 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 odkupowaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupowaniu 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 Timingowy
sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2009 r.			31.12.2008 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	35 228	35 528	12,66	179	165	0,05
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	5 786	5 259	1,67
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	149 273	153 361	54,67	213 252	223 142	70,68
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	42 000	43 364	15,46	22 000	22 082	6,99
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	226 501	232 253	82,79	241 217	250 648	79,39

Udział całkowitej wartości lokat, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 82,79 %, natomiast udział wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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	-	-	1 783 372	-	35 228	35 528	12,66
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	35 228	35 528	12,66
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 000	Polska	1 800	1 806	0,64
ENEA, PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	109 764	Polska	1 690	1 908	0,68
OTP BANK NYRT., HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	280 000	Węgry	15 762	16 036	5,72
POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	81 473	Polska	179	222	0,08
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 012 135	Polska	15 797	15 556	5,54

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	-	-	-	-	-	-	156 000 000	129 000	149 273	153 361	54,67
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	30 000 000	3 000	28 382	29 172	10,40
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	-	-	-	-	-	-	30 000 000	3 000	28 382	29 172	10,40
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	30 000 000	3 000	28 382	29 172	10,40
BS090909, PL0000004545	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2009-09-09	Nie dotyczy	5 000 000	500	4 695	4 939	1,76
BS251109, PL0000004776	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2009-11-25	Nie dotyczy	5 000 000	500	4 681	4 869	1,74
BS170210, PL0000004859	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2010-02-17	Nie dotyczy	20 000 000	2 000	19 006	19 364	6,90
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:	-	-	-	-	-	-	126 000 000	126 000	120 891	124 189	44,27
Obligacje	-	-	-	-	-	-	126 000 000	126 000	120 891	124 189	44,27
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	20 000 000	20 000	18 758	19 080	6,80
OK0710, PL0000105078	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Skarb Państwa	Polska	2010-07-25	zerokuponowe, 0%	20 000 000	20 000	18 758	19 080	6,80
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	106 000 000	106 000	102 133	105 109	37,47
DS1013, PL0000102836	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe, 5%	7 000 000	7 000	6 756	7 065	2,52
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	29 000 000	29 000	29 340	30 547	10,89
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	20 000 000	20 000	17 614	17 992	6,41
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	9 000 000	9 000	8 744	8 925	3,18
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	22 000 000	22 000	21 438	21 960	7,83
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	9 000 000	9 000	8 791	8 914	3,18
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 5,64%	10 000 000	10 000	9 450	9 706	3,46

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	3 500	0	0	0,00
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	3 500	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	3 500	0	0	0,00
FW20U09, PL0GF0000026	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polska	WIG20	3 500	0	0	0,00

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	-	-	-	-	42 000 000	42 000	43 363 795,58	43 364	15,46
Lokata terminowa	Noble Bank S.A.	Polska	PLN	8,90%	22 000 000	22 000	23 036 629,93	23 037	8,21
Lokata terminowa	Noble Bank S.A.	Polska	PLN	6,80%	20 000 000	20 000	20 327 165,65	20 327	7,25
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	-	-	-	-	42 000 000	42 000	43 363 795,58	43 364	15,46

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
Razem	43 364	15,46
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	23 037	8,21
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	20 327	7,25

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Timingowy sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku (w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	280 542	315 698
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 289	42 358
2. Należności	0	2 663
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony od odkupu	0	20 029
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	159 717	219 066
- dłużne papiery wartościowe	124 189	213 642
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	72 536	31 582
- dłużne papiery wartościowe	29 172	9 500
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	17 766	3 969
III. Aktywa netto (I - II)	262 776	311 729
IV. Kapitał Subfunduszu	246 136	294 346
1. Kapitał wpłacony	1 480 061	1 133 456
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 233 925	-839 110
V. Dochody zatrzymane	15 787	12 078
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-1 610	-2 008
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 397	14 086
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	853	5 305
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	262 776	311 729

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 337 387,600	2 761 175,421
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)*	112,42	112,90
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 Timingowy za okres 1 stycznia 2009 – 30 czerwca 2009 roku (w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-30.06.2009 r.	18.07.2008-31.12.2008 r. *)
I. Przychody z lokat	7 513	3 056
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	7 120	3 056
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	393	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	7 115	5 064
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 593	5 058
- wynagrodzenie stałe TFI	6 593	2 412
- wynagrodzenie zmienne TFI	0	2 646
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	15	6
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	507	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	7 115	5 064
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	398	-2 008
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 141	19 391
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 311	14 086

- z tytułu różnic kursowych:	112	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 452	5 305
- z tytułu różnic kursowych:	688	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-743	17 383

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)**)	-0,32	6,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

*) Subfundusz rozpoczął działalność 18 lipca 2008 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 31 lipca 2008 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 Timingowy za okres 1 stycznia 2009 – 30 czerwca 2009 roku (w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-30.06.2009 r.	18.07.2008-31.12.2008 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	311 729	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-743	17 383
a) przychody z lokat netto	398	-2 008
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 311	14 086
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 452	5 305
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-743	17 383
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:	-48 210	294 346
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	346 605	1 133 456
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-394 815	-839 110
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-48 953	311 729
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	262 776	311 729
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	332 140	145 300
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-423 787,821	2 761 175,421
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 052 743,236	10 444 598,731
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 476 531,057	7 683 423,310
c) saldo zmian	-423 787,821	2 761 175,421
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	2 337 387,600	2 761 175,421
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 497 341,967	10 444 598,731
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 159 954,367	7 683 423,310
c) saldo zmian	2 337 387,600	2 761 175,421
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) ***)	112,90	-

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	112,42	112,90
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku) ****) *****)	-0,86%	30,66%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,60	98,41
Data wyceny	18.02.2009	24.10.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	117,89	114,84
Data wyceny	25.03.2009	04.11.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)***)	112,42	112,90
Data wyceny	30.06.2009	31.12.2008
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:	4,32%	8,28%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	8,27%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
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%

*) Subfundusz rozpoczął działalność 18 lipca 2008 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 31 lipca 2008 roku.
**) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.
***) Ewentualna 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.
****) Do wyliczenia procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie 18.07.2008-31.12.2008 r. (w skali roku) została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego za 2008 r. oraz wartość nominalna jednostki uczestnictwa tj.100 zł.
*****) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym: -0,43 %
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 TIMINGOWY**

(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 dotyczyą.
- 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 otrzymywane 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, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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. 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 Giełdzie 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:
 - 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,

- 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 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:
- 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 uwzględniać 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,
 - 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 przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej.
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: w szczególności 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 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
Nie dotyczy.

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	2 663
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	2 663

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	15 797	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	1 042	36
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	282
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	927	3 559
13) Pozostałe	0	92
Razem	17 766	3 969

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2009 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	FW20U09, PLOGF0000026	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2009-09-18	-
Razem	-	-	-	0	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2008 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	20 029
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	20 029
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	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	31 270	31 270	PLN	42 358	42 358
DI BRE	PLN	11 382	11 382	PLN	0	0
BRE Bank S.A.	HUF	347 099	5 637	HUF	0	0
Razem	-	-	48 289	-	-	42 358

	30.06.2009 r.	31.12.2008 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*):	45 324	21 429

*) 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	30.06.2009 r.	31.12.2008 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.	124 189	213 642
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	9 706	9 740
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.	208 107	265 253
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. **)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa	153 361	223 142
- lokaty terminowe w Noble Bank S.A.	43 364	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	21 673	0
a) środki pieniężne	5 637	0
b) należności	0	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 036	0

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych, przyjętych depozytów będących składnikami lokat Subfunduszu, przechowywanych środków pieniężnych (z wyłączeniem środków pieniężnych przechowywanych w banku depozytariuszu) oraz nie wywiązania się z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	30.06.2009 r.			31.12.2008 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	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	258 869	w tys.	PLN	315 698
Środki pieniężne	w tys.	PLN	42 652	w tys.	PLN	42 358
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 663
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	20 029
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	143 681	w tys.	PLN	219 066
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	124 189	w tys.	PLN	213 642
Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	72 536	w tys.	PLN	31 582
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	29 172	w tys.	PLN	9 500
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	21 673	w tys.	PLN	0
Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 637	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	347 099	w tys.	CHF	0

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 637	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	16 036	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	977 200	w tys.	CHF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16 036	w tys.	PLN	0
Razem			280 542			315 698

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	30.06.2009 r.		31.12.2008 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat				
Akcje	112	688	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
Weksele	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	112	688	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu
Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2009-30.06.2009 r.		18.07.2008 - 31.12.2008 r. *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	3 311	-4 452	14 086	5 305
- dłużne papiery wartościowe	-903	-4 351	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

*) Subfundusz rozpoczął działalność 18 lipca 2008 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 31 lipca 2008 roku.

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2009-30.06.2009 r.	18.07.2008-31.12.2008 r. *)
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia		6 593
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu		0
Razem		6 593

*) Subfundusz rozpoczął działalność 18 lipca 2008 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 31 lipca 2008 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008 r.	31.12.2007 r. *)	31.12.2006 r. *)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	311 729	-	-
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	112,90	-	-
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

*) Subfundusz rozpoczął działalność 18 lipca 2008 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 31 lipca 2008 roku. ,

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Timingowy

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 i opublikowanymi 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 wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Działając zgodnie z ust. 1 i 2 art. 7, rozdział VI części II statutu, Zarząd podjął decyzję o zawieszeniu zbywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu Noble Funds Timingowy z dniem 09 lutego 2009 r. Złożone do tego dnia zlecenia zamiany oraz wszelkie reklamacje mające na dzień zawieszenia status „ wyjaśniane” podlegały przetworzeniu również po dacie granicznej.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe 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.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewisek

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 28.08.2009 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 12 MARCA 2009 DO DNIA 30 CZERWCA 2009 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA

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 Global Return, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2009 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2009 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 12.03.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 12.03.2009 r. do 30.06.2009 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Sylvia Magott

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 12
MARCA 2009 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 12 marca 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku subfunduszu Noble Fund Global Return („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 2009 roku w kwocie 45.365 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 67.938 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 12 marca 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.365 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 12 marca 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 67.938 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową
- („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawdziwość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawdziwość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), 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, prawdziwości i jasności sprawozdania finansowego. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawdziwość, rzetelność i jasność we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 12 marca 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości 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 2009 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2009 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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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 Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (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 w dniu 23 czerwca 2008 r. - Noble Fund Timingowy. Noble Fund Timingowy rozpoczął działalność 18 lipca 2008 r. W dniu 12 marca 2009 roku nastąpiła kolejna zmiana statutu, na podstawie której został wydzielony Subfundusz Noble Fund Global Return, którego pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 r. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu funkcjonuje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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.

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się datę 12 marca 2009 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 13 marca 2009 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Global Return (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 Global Return jako subfunduszu elastycznego inwestowania odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.
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 zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek 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 Global Return będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 12 marca 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 2009 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 Global Return
sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	14 385	14 010	20,47
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 440	1 829	2,67
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	13 058	13 328	19,48
Instrumenty pochodne	0	259	0,38
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 327	7 933	11,59
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	8 000	8 006	11,70
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	45 210	45 365	66,29

Udział całkowitej wartości lokat, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 65.91 %, natomiast udział dodatknej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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	-	-	480 397	-	14 385	14 010	20,47
Razem aktywny rynek regulowany			480 397		14 385	14 010	20,47
DEUTSCHE TELEKOM AG, DE0005557508	Aktywny rynek regulowany	XETRA (Frankfurt)	40 000	Niemcy	1 470	1 502	2,19
EESTI TELEKOM, EE3100007220	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Baltic Stock Exchange - Tallin	17 299	Estonia	376	336	0,49
FRANCE TELECOM SA, FR0000133308	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	25 000	Francja	1 854	1 806	2,64
MAGYAR TELEKOM RT, HU0000073507	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	200 000	Węgry	1 937	1 874	2,74
OTP BANK NYRT., HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	28 098	Węgry	1 593	1 609	2,35
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	3 263	3 160	4,62
TELEFONIKA O2 CZECH REPUBLIC A.S., CZ0009093209	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	30 000	Republika Czeska	2 105	2 186	3,19
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	1 787	1 537	2,25

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	-	-	30 000	-	1 440	1 829	2,67
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	30 000	-	1 440	1 829	2,67
BOGDANKA-PDA, PLLWBGD00024	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 000	Polska	1 440	1 829	2,67

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	-	-	-	-	-	-	14 000 000	14 000	13 058	13 328	19,48
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	1 000 000	1 000	1 008	1 025	1,50
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 000 000	1 000	1 008	1 025	1,50
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0,00
PS0310, PL0000103735	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe, 5.75%	1 000 000	1 000	1 008	1 025	1,50
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:	-	-	-	-	-	-	13 000 000	13 000	12 050	12 303	17,98
Obligacje	-	-	-	-	-	-	13 000 000	13 000	12 050	12 303	17,98
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	5 000 000	5 000	4 688	4 770	6,97
OK0710, PL0000105078	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Skarb Państwa	Polska	2010-07-25	zerokuponowe, 0%	5 000 000	5 000	4 688	4 770	6,97
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	8 000 000	8 000	7 362	7 533	11,01
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	1 000 000	1 000	1 011	1 053	1,54
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek	MTS Poland	Skarb	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	5 000 000	5 000	4 404	4 498	6,57

	nieregulowany		Państwa								
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	1 000 000	1 000	972	992	1,45
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	1 000 000	1 000	975	990	1,45
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

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	3 900 750	0	259	0,38
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	750	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	750	0	0	0,00
FW20U09, PL0GF0000026	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polska	WIG20	750	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	3 900 000	0	259	0,38
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	3 900 000	0	259	0,38
Forward_Short_CAD/PLN_20090831	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	CAD	900 000	0	87	0,13
Forward_Short_USD/PLN_20090925	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA	Polska	USD	1 000 000	0	59	0,08
Forward_Short_EUR/PLN_20090924	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	2 000 000	0	113	0,17

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	64 000	8 327	7 933	11,59
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-				
DB X-TRACKERS SHORTDAX, LU0292106241	Aktywny rynek regulowany	XETRA (Frankfurt)	DB X-TRACKERS - SHORTDAX ETF	Luksemburg	14 000	5 388	5 239	7,65
ISHARES CDN S&P/TSX GBL GOLD, CA46577Y1016	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	ISHARES CDN S&P/TSX GLOBAL GOLD	Kanada	50 000	2 939	2 694	3,94

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
Razem	-	-	-	-	8 000 000	8 000	8 005 524,38	8 006	11,70
W walutach państw należących do OECD	-	-	-	-	8 000 000	8 000	8 005 524,38	8 006	11,70
Lokata terminowa	Noble Bank S.A.	Polska	PLN	6,50%	8 000 000	8 000	8 005 524,38	8 006	11,70

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
Razem	6 719	9,82
Grupa Deutsche Telekom	3 376	4,93
Grupa France Telecom	3 343	4,89

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
Razem	8 006	11,70
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	8 006	11,70

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

BILANS
Subfundusz Noble Fund Global Return
sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2009 r.
I. Aktywa	68 429
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 586
2. Należności	1 478
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	37 100
- dłużne papiery wartościowe	13 328
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 265
- dłużne papiery wartościowe	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	491
III. Aktywa netto (I - II)	67 938
IV. Kapitał Subfunduszu	66 573
1. Kapitał wpłacony	132 232
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-65 659
V. Dochody zatrzymane	1 293
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	135
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 158
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	72
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	67 938

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	664 875,473
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	102,18
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona 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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Subfundusz Noble Fund Global Return
za okres 12 marca 2009 – 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	12.03.2009-30.06.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	1 172
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	602
2. Przychody odsetkowe	302
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	268
5. Pozostałe	0
II. Koszty Subfunduszu	1 037
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	580
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	408
13. Pozostałe	43
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	1 037
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	135
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 230
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 158
- z tytułu różnic kursowych:	-30
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	72
- z tytułu różnic kursowych:	200
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1 365

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	2,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Global Return
za okres 12 marca 2009 – 30 czerwca 2009 roku

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

Pozycje	zestawienia zmian w aktywach netto	12.03.2009-30.06.2009 r.*)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 365
a) przychody z lokat netto		135
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 158
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		72
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 365
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)		0
a) z przychodów z lokat netto		0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0
c) z przychodów ze zbycia lokat		0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		66 573
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		132 232
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-65 659
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)		67 938
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		67 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)		48 685
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym		664 875,473
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 319 027,784
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		654 152,311
c) saldo zmian		664 875,473
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym		0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		0,00
c) saldo zmian		0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym		0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		0,00
c) saldo zmian		0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu		664 875,473
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 319 027,784
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		654 152,311
c) saldo zmian		664 875,473
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu		0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		0,00
c) saldo zmian		0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu		0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		0,00
c) saldo zmian		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) ***)		-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)		102,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku) ***) *****)		7,17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)		99,61
Data wyceny		15.04.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)		102,67
Data wyceny		19.06.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)****)		102,18
Data wyceny		30.06.2009
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:	7,00%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,92%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.
**) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.
***) Ewentualna 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.
*****) Do wyliczenia procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie 12.03.2009-30.06.2009 r. (w skali roku) została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego za 30.06.2009 r. oraz wartość nominalna jednostki uczestnictwa tj.100 zł.
*****) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym: 2,18 %
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

(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 dotyczy.
- 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, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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.

15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. 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).
19. 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 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 umożliwią 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 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 uwzględniać 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,
- 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) 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 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) warrant subskrypcyjny, 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: w szczególności 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.

Szczegółne 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

Nie dotyczy.

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	606
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	562
4) Z tytułu dywidendy	310
5) Z tytułu odsetek	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
8) Pozostałe	0
Razem	1 478

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	264
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12) Z tytułu rezerw	213
13) Pozostałe	14
Razem	491

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2009 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:			
BRE Bank S.A.	PLN	13 154	13 154
BRE Bank S.A.	EUR	31	139
BRE Bank S.A.	HUF	23	0
BRE Bank S.A.	CAD	0	1
DI BRE	PLN	2 884	2 884
DI BRE	EUR	500	2 235
DI BRE	USD	1 000	3 173
Razem			21 586

	30.06.2009 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	11 293

*) Sredni 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	30.06.2009 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.	13 587
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	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.	29 885
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. **)	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa	13 328
- lokaty terminowe w Noble Bank S.A.	8 006
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	23 213
a) środki pieniężne	5 548
b) należności	160
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 246
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	259

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych, przyjętych depozytów będących składnikami lokat Subfunduszu, przechowywanych środków pieniężnych (z wyłączeniem środków pieniężnych przechowywanych w banku depozytariuszu) oraz nie wywiązania się z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2009 r.							
Kontrakt futures	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	FW20U09, PLOGF0000026	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2009-09-18	-
Sprzedaż CAD na 31.08.2009; kurs 2.8636	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	87	2009-08-31	900 CAD/2 577 PLN	2009-08-31	-
Sprzedaż USD na 25.09.2009; kurs 3.2605	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	59	2009-09-25	1 000 USD/3 261 PLN	2009-09-25	-
Sprzedaż EUR na 24.09.2009; kurs 4.5600	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	113	2009-09-24	2000 EUR/9 120 PLN	2009-09-24	-
Razem	-	-		259	-	-	-	-

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

30.06.2009 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego			
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	45 216
Środki pieniężne	w tys.	PLN	16 038
Należności	w tys.	PLN	1 318
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	19 854
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	13 328
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	8 006
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	23 213
Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 548
- w walucie obcej	w tys.	EUR	531
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 374
- w walucie obcej	w tys.	HUF	23
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	1 000
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 173
- w walucie obcej	w tys.	CAD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1
Należności	w tys.	PLN	160
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	CZK	900
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	155
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	17 246
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 987
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 883
- w walucie obcej	w tys.	CZK	12 660
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 186
- w walucie obcej	w tys.	HUF	212 262
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 483
- w walucie obcej	w tys.	CAD	980
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 694
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	259
- w walucie obcej	w tys.	CAD	32
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	87
- w walucie obcej	w tys.	EUR	25
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	113
- w walucie obcej	w tys.	USD	19
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	59
Razem	-	-	68 429

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	12.03.2009-30.06.2009 r.*)	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat		
Akcje	0	278
Warranty subskrypcyjne	0	0
Prawa do akcji	0	0
Prawa poboru	0	0
Kwity depozytowe	0	0
Listy zastawne	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Instrumenty pochodne	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0
Wierzytelności	0	0
Weksle	0	0
Depozyty	0	0
Waluty	0	0
Nieruchomości	0	0
Statki morskie	0	0

Inne	0	0
Razem	0	278

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	12.03.2009-30.06.2009 r.*)	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat		
Akcje	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0
Prawa do akcji	0	0
Prawa poboru	0	0
Kwity depozytowe	0	0
Listy zastawne	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Instrumenty pochodne	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-30	-78
Wierzytelności	0	0
Weksle	0	0
Depozyty	0	0
Waluty	0	0
Nieruchomości	0	0
Statki morskie	0	0
Inne	0	0
Razem	-30	-78

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	12.03.2009-30.06.2009 r.*)	
	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:	1 158	-187
- dłużne papiery wartościowe	0	207
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	259
3) Nieruchomości	0	0
4) Pozostałe	0	0
Razem	1 158	72

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

12.03.2009-30.06.2009 r.*)	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	580
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0
Razem	580

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008 r.*)	31.12.2007 r.*)	31.12.2006 r.*)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	-	-	-
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Global Return

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

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 dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

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

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

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. 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.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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 28.08.2009 r.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 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, Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (poprzednia nazwa Noble Fund Luxury), Subfunduszu Noble Fund Timingowy oraz Subfunduszu Noble Fund Global Return zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2009 r. za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 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