

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 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 25 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu roczne 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 2009 roku 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 2010 r.

Pierwsza połowa roku 2010 upłynęła pod znakiem znacznych wahań cen akcji. Pierwsze tygodnie nie zapowiadały niczego złego, później inwestorzy zaczęli dostrzegać czynniki ryzyka, takie jak zła sytuacja budżetów niektórych państw Unii Europejskiej, kruchość trwającego ożywienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych, czy niebezpieczeństwo zbyt gwałtownego wyhamowania wzrostu gospodarki chińskiej.

W okresie sprawozdawczym (od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.) zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +3,90%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +3,05%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +0,11%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek +6,69%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus +10,50%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy +1,25%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return +9,03%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG spadł o 1,5%, indeks największych spółek WIG 20 stracił 4,9%, a mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek o średniej wielkości – wzrósł o 1,2%.

Na wyniki subfunduszy największy wpływ miał dobór spółek oraz udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów. Selekcja pozwalała nam osiągać dobre rezultaty zwłaszcza w I kwartale roku, zaś dobrze zaplanowany timing pomógł zachować wartość portfeli w II kwartale.

Dłużna część subfunduszy Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany i Noble Fund Timingowy inwestowana była wciąż niemal wyłącznie w obligacje emitowane przez Skarb Państwa o różnych terminach zapadalności. Nadal uważamy, 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. Kontynuowaliśmy jedynie budowanie portfela obligacji zamiennych emitowanych przez spółki giełdowe. 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 subfunduszy Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return wyniósł odpowiednio 88,51%, 59,14%, 93,00%, 36,01%, 64,96% oraz 21,16%. Warto zaznaczyć, iż w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten ulegał zmianom i różnił się od zanotowanego na koniec roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 1 095,43 mln zł, z tego subfunduszu Noble Fund Skarbowy – 23,42 mln zł, Noble Fund Mieszany – 169,70 mln zł, Noble Fund Akcji 532,82 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek – 69,20 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus – 4,08 mln zł, Noble Fund Timingowy 136,80 mln zł oraz Noble Fund Global Return – 159,41 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

Sylwia Magott
Członek Zarządu

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NOBLE FUNDS FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2010 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy 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 30.06.2010 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2010 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZESCIU
MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, 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 tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy 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 zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 roku

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 Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, 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 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, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. 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 istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265 zostało wydane 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 Funduszu Noble Funds FIO (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 r. 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 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 połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

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. Dnia 19 kwietnia 2010 r. weszła w życie zmiana Statutu, w wyniku której doprecyzowano proporcje pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu. 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, poręczone 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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - c) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, NYBOT (New York Board of Trade), NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), PHLX (Philadelphia Stock Exchange),
 - Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
 - Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
 - Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 - Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
 - Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 - Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange,
 - Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
 - Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
 - Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Stock Exchange,
 - Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange.
 - d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
 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, poręczone 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:
1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu.
 2. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu.
- W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
- Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
 2. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.
- W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
- Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
- W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone 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 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:
1. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wynosi od 40% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych na akcje, a także jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do dnia 18 kwietnia 2010 r. Fundusz dokonywał lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus stosując następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje nie mogła przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
2. W części, w której aktywa Subfunduszu nie były zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1 powyżej Fundusz inwestował aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią mogły 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:

1. 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,
2. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
3. 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:

1. 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,
2. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
3. 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.

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 V części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

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

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 2010 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 połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W połączonym 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 2010 roku.
(w tysiącach złotych)**

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2010 r.			31.12.2009 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	690 815	771 086	68,16	664 423	742 369	65,87
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	4 909	6 781	0,60	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	13 541	12 541	1,11	9 323	9 343	0,83
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	103 656	107 777	9,53	131 262	135 937	12,06
Instrumenty pochodne	3 051	-874	-0,08	3 051	4 159	0,37
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	32 967	38 091	3,37	46 803	48 846	4,33
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	10 000	10 291	0,91	28 000	28 624	2,54
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	858 939	945 693	83,60	882 862	969 278	86,00

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 2010 roku
(w tysiącach złotych)**

Pozycje Bilansu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	1 131 280	1 126 960
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	153 087	100 426
2. Należności	10 049	2 034
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	17 638	54 452
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	914 512	916 594
- dłużne papiery wartościowe	97 408	116 036
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 994	53 454
- dłużne papiery wartościowe	10 369	19 901
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	35 847	22 692
1. Zobowiązania własne subfunduszy	35 844	22 689
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	3	3
III. Aktywa netto (I - II)	1 095 433	1 104 268
IV. Kapitał Funduszu	1 286 242	1 311 454
1. Kapitał wpłacony	12 426 375	11 524 389
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 140 133	-10 212 935
V. Dochody zatrzymane	-278 161	-289 920
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-20 866	-15 173
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-257 295	-274 747
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	87 352	82 734
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	1 095 433	1 104 268

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 2010 – 30 czerwca 2010 roku
(w tysiącach złotych)**

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
I. Przychody z lokat	22 553	42 272	16 795
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 460	15 509	4 521
2. Przychody odsetkowe	4 749	19 351	11 189
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	10 344	7 325	1 085
5. Pozostałe	0	87	0
II. Koszty Funduszu	28 246	45 611	17 744
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 219	35 442	16 154
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	153	213	79
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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 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

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	3	2	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4 795	9 662	1 397
13. Pozostałe	76	292	112
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	1	1
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	28 246	45 610	17 743
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-5 693	-3 338	-948
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	22 070	206 343	46 339
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 452	-105 698	-94 652
- z tytułu różnic kursowych:	-1 969	-1 460	244
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 618	312 041	140 991
- z tytułu różnic kursowych:	10 733	-4 568	3 049
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	16 377	203 005	45 391

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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

- 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Skarbowy odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na 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 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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty 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 zaofiarowanie 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
- 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

ZESTAWIENIE LOKAT

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Skarbowy
sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	22 750	23 522	97,56	30 970	31 547	71,61
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	4,33
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	22 750	23 522	97,56	30 970	31 547	71,61

2. Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	23 656 000	23 656	22 750	23 522	97,56
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	1 000 000	1 000	1 013	1 044	4,33
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 000 000	1 000	1 013	1 044	4,33
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	1 000 000	1 000	1 013	1 044	4,33
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	1 000 000	1 000	1 013	1 044	4,33
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:	-	-	-	-	-	-	22 656 000	22 656	21 737	22 478	93,23
Obligacje	-	-	-	-	-	-	22 656 000	22 656	21 737	22 478	93,23

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 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

Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	22 656 000	22 656	21 737	22 478	93,23
DS1015, PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	2 500 000	2 500	2 580	2 695	11,18
DS1017, PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	2 000 000	2 000	1 898	2 023	8,39
DS1020, PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe, 5,25	2 500 000	2 500	2 392	2 458	10,19
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	z zerokuponowe, 0%	3 250 000	3 250	2 968	3 032	12,58
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	z zerokuponowe, 0%	2 000 000	2 000	1 837	1 912	7,93
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	z zerokuponowe, 0%	2 100 000	2 100	1 894	1 907	7,91
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	2 000 000	2 000	2 020	2 024	8,40
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000 000	1 000	1 002	1 028	4,26
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	3 306 000	3 306	3 245	3 352	13,90
WS0922, PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	2 000 000	2 000	1 901	2 047	8,49
Bony skarbowe	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	
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	

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	2 458	10,19
DS1020, PL0000106126	2 458	10,19

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

BILANS
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Skarbowy
sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

pozycje Bilansu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	24 110	44 056
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	588	4 741
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	7 768
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 522	31 547
- dłużne papiery wartościowe	23 522	31 547
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	691	204
III. Aktywa netto (I - II)	23 419	43 852
IV. Kapitał Subfunduszu	20 886	42 923
1. Kapitał wpłacony	272 792	245 234
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-251 906	-202 311
V. Dochody zatrzymane	2 213	957
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	2 959	2 395
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-746	-1 438
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	320	-28
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	23 419	43 852

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	201 740,852	392 493,516
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) *)	116,09	111,73
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Skarbowy
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
I. Przychody z lokat	820	1 719	955
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	720	1 719	955
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	100	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	256	554	310
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	238	548	307
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	6	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
11. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	15	0	0
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	256	554	310
V. Przychody z lokat netto (I	564	1 165	645

- IV)			
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 040	-2 183	-2 397
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	692	-1 057	-1 484
- z tytułu różnic kursowych:	-201	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	348	-1 126	-913
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1 604	-1 018	-1 752

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	7,95	-2,59	-6,00
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Skarbowy
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 852	35 762
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 604	-1 018
a) przychody z lokat netto	564	1 165
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	692	-1 057
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	348	-1 126
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 604	-1 018
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:	-22 037	9 108
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 558	127 354
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-49 595	-118 246
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-20 433	8 090
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 419	43 852
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	31 841	36 540
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-190 752,664	67 554,115
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	238 663,279	1 148 567,592
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	429 415,943	1 081 013,477
c) saldo zmian	-190 752,664	67 554,115
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	201 740,852	392 493,516
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 530 784,746	2 292 121,467
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 329 043,894	1 899 627,951
c) saldo zmian	201 740,852	392 493,516
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)**)	111,73	110,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	116,09	111,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	7,87%	1,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	111,72	107,06
Data wyceny	04.01.2010	17.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	116,98	111,91
Data wyceny	21.04.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	116,09	111,73
Data wyceny	30.06.2010	31.12.2009
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:	1,62%	1,52%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,51%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

**) 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.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

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

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z 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 ustalona 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,
- 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 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, Subfundusz 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,
- 8)
- 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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 tytułu utraty wartości.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
- a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) 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 usług, 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, depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 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	38	117
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	618	38
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	33	49
13) Pozostałe	2	0
Razem	691	204

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2010 r.			31.12.2009 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:					
BRE BANK S.A.	PLN	419	PLN	4 741	4 741
BRE BANK S.A.	EUR	41	EUR	0	0
Razem	-	-	-	-	4 741

30.06.2010 r.		31.12.2009 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 *):	2 665	3 092	

*) 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	30.06.2010 r.	31.12.2009 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. *)	23 522	31 547
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania 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.	24 110	44 056
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	23 522	31 547
- transakcja BSB na obligacji PS0413	0	7 768
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	169	0
a) środki pieniężne	169	0

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano ziemiennokupone: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

*****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało, zmienneo i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych

transakcji terminowych mających za przedmiot niestandardizowane 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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	7 768
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	7 768
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 9 Waluty i różnice kursowe

	30.06.2010 r.			31.12.2009 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	23 941	w tys.	PLN	44 056
Środki pieniężne	w tys.	PLN	419	w tys.	PLN	4 741
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	7 768
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	23 522	w tys.	PLN	31 547
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	23 522	w tys.	PLN	31 547
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	691	w tys.	PLN	204
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	169	w tys.	PLN	0
Środki pieniężne	w tys.	PLN	169	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	41	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	169	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	23 419	-	-	43 852

Dodatkne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizo wane	Ujemne różnice kursowe niezreali zowane	Ujemne różnice kursowe zrealizo wane	Ujemne różnice kursowe niezreali zowane	Ujemne różnice kursowe zrealizo wane	Ujemne różnice kursowe niezreali zowane
Akcje	0	0	0	0	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	-201	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	-201	0	0	0	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 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	692	348	-1 057	-1 126	-1 484	-913
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	692	348	-1 057	-1 126	-1 484	-913

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
1) Część stała wynagrodzenia	238	548	307
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	238	548	307

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	43 852	35 762	24 572
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	111,73	110,06	102,33
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
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 jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

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 25.08.2010 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy 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 30.06.2010 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2010 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 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 2010 ROKU

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Mieszany („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) , ul. Domaniewska 39, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz 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 tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
- Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy 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 zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
- Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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 2010 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 25 sierpnia 2010 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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 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 Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, 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, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. 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 istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane 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”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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 r. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

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, warranty 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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
 - 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, 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 stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 2010 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 Pz. 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W jednostkowym 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 Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2010 r.			31.12.2009 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	92 925	99 998	58,59	83 015	89 153	51,03
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	674	932	0,55	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	31 892	33 840	19,82	41 336	42 653	24,42
Instrumenty pochodne	1 070	853	0,50	1 070	1 159	0,66
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 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

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	10 000	10 291	6,03	20 000	20 360	11,65
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	136 561	145 914	85,49	145 421	153 325	87,76

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 84,99%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rvnku	Nazwa rvnku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	14 756 472	-	92 925	99 998	58,59
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	14 756 472	-	92 925	99 998	58,59
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Viener Borse	225 000	Austria	2 471	1 988	1,17
KAPSCH TRAFICCOM AG, AT0000KAPSCH9	Aktywny rynek regulowany	Viener Borse	10 000	Austria	1 126	1 213	0,71
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 000	Węgry	658	690	0,40
08OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	934 471	Polska	3 240	2 093	1,23
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	127 213	Polska	3 315	4 643	2,72
APLSENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	600	920	0,54
ASSECOPOPL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 130	Polska	1 834	1 951	1,14
ASTARTA, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 245	Holandia	208	304	0,18
BBIDEVNEFI, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 052 856	Polska	1 555	759	0,45
BIOTON, PLBIOTN00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000 000	Polska	1 383	1 200	0,70
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	2 739	2 270	1,33
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 414	Polska	1 327	2 600	1,52
CERSANIT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 580	Polska	1 112	473	0,28
CEZ, CZ000512300	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 000	Republika Czeska	720	692	0,41
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	551 357	Polska	2 027	2 294	1,34
EKO HOLDING SA, PLEKHLD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	58 000	Polska	418	461	0,27
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	85 000	Polska	1 130	1 156	0,68
GPPEMIUM, PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 000	Polska	840	484	0,28
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 000	Polska	1 640	1 862	1,09
HANDLOWY, PLBHO000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 500	Polska	878	999	0,59
HPOLSKA, PLHDRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	408 326	Polska	1 584	1 258	0,74
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 811	Polska	1 605	2 122	1,24
INTERSPOL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	227 586	Polska	2 422	1 095	0,64
JUTRZENKA, PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	450 000	Polska	1 938	1 620	0,95
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Luksemburg	2 013	3 025	1,77
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 000	Polska	3 345	5 759	3,37
KOELNER, PLKLRN000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	1 205	1 130	0,66
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 000	Polska	1 196	1 414	0,83
KONSSTALI, PLKCSLT00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 436	Polska	2 199	1 539	0,90
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 000	Polska	1 005	1 076	0,63
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	200 000	Polska	2 405	3 100	1,82
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	70 000	Polska	1 548	2 019	1,18
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 564	Polska	1 157	1 037	0,61
MENNICA, PLMNNCP00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 298	Polska	794	793	0,46
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 162	Polska	1 034	1 472	0,86
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	81 319	Polska	1 764	2 017	1,18
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 000	Polska	612	627	0,37
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 000	Polska	727	4 680	2,74
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	750 000	Polska	2 675	2 467	1,45
PKNORLEN, PLPKNO000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	200 000	Polska	5 163	7 096	4,16
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	175 000	Polska	3 438	6 379	3,74
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	1 049	888	0,52
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	164 834	Polska	4 206	2 034	1,19
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 104	Polska	1 283	1 436	0,84
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37 046	Polska	2 442	2 602	1,52
TPSA, PLTKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	250 000	Polska	4 162	3 575	2,09
TRAKCIA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 000	Polska	1 210	1 254	0,74
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	118 351	Polska	1 826	763	0,45
TYN, PLTYN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	120 000	Polska	1 706	1 914	1,12
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polska	1 365	371	0,22
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	144 869	Polska	1 019	1 171	0,69
TURKIYE IS BANKASI-C, TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	Turcja	2 144	2 124	1,24
CEDC, US1534351028	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	15 000	Stany Zjednoczone	1 463	1 089	0,64

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	-	-	4 215	-	674	932	0,55
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	4 215	-	674	932	0,55
PDA BRE BANK, PLBRE0005151	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 215	Polska	674	932	0,55

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rvnku	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	-	-	-	-	-	-	34 150 000	31 765	31 892	33 840	19,82
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	4 000 000	4 000	3 935	4 138	2,42
Obligacje	-	-	-	-	-	-	4 000 000	4 000	3 935	4 138	2,42
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	4 000 000	4 000	3 935	4 138	2,42
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	3 000 000	3 000	2 983	3 133	1,83
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	1 000 000	1 000	952	1 005	0,59
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:	-	-	-	-	-	-	30 150 000	27 765	27 957	29 702	17,40
Obligacje	-	-	-	-	-	-	30 150 000	27 765	27 957	29 702	17,40
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	25 250 000	25 250	24 127	25 592	14,99
DS1017, PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 789	5 056	2,96
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	5 000 000	5 000	4 742	5 069	2,97
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	1 250 000	1 250	1 225	1 265	0,74
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 773	5 087	2,98
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000 000	1 000	995	1 028	0,60
WS0922, PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	3 000 000	3 000	2 878	3 070	1,80
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 4,36%	5 000 000	5 000	4 725	5 017	2,94

Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	4 900 000	2 515	3 830	4 110	2,41
Obligacja zamienna serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	2013-11-30	zmiennie, 7,00%	1 000 000	1 000	562	609	0,36
Obligacja zamienna serii A spółki LPP S.A., PLLPPOB0000A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	2012-07-23	zmiennie, 6,34%	2 400 000	1 500	1 768	1 997	1,17
TVN, TVN001140613	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	Polska	2013-06-14	zmiennie, 6,75%	1 500 000	15	1 500	1 504	0,88
Bony skarbowe	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	
Inne	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	-	-	-	-	-	2 500	1 070	853	0,50
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	2 500	1 070	853	0,50
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	2 500	1 070	853	0,50
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	Akcje spółki LPP S.A.	1 500	632	614	0,36
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	Akcje spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	1 000	438	239	0,14

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,00%.

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	10 000	10 000	10 291	10 291	6,03
W walutach państw należących do OECD	-	-	-	-	10 000	10 000	10 291	10 291	6,03
Lokata terminowa	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	PLN	stałe, 5,31%	10 000	10 000	10 291	10 291	6,03
W walutach państw nienależących do OECD	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	1 885	1,11
Grupa Kapitałowa PBG	1 885	1,11

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	18 430	10,80
Lokata terminowa w Getin Noble Bank S.A.	10 291	6,03
WS0922, PL0000102646	3 070	1,80
DS1019, PL0000105441	5 069	2,97

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

BILANS
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Mieszany
sporządzony na dzień 30 czerwca 2010

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

Pozycje Bilansu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	170 686	174 691
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 163	21 214
2. Należności	3 609	152
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		127 819
- dłużne papiery wartościowe	29 730	38 666
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 254	25 506
- dłużne papiery wartościowe	4 110	3 987
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	983	3 818
III. Aktywa netto (I - II)	169 703	170 873
IV. Kapitał Subfunduszu	225 925	232 162
1. Kapitał wpłacony	2 268 207	2 214 778
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 042 282	-1 982 616
V. Dochody zatrzymane	-64 232	-67 888
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-958	-728
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 63 274	-67 160
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 010	6 599
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	169 703	170 873

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 535 218,403	1 592 986,539
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) *)	110,54	107,27
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Mieszany
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku
(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
I. Przychody z lokat	3 347	7 025	3 394
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	950	2 325	1 149
2. Przychody odsetkowe	1 829	4 343	2 156
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	568	270	89
5. Pozostałe	0	87	0
II. Koszty Subfunduszu	3 577	6 632	3 026
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 413	6 285	2 956
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0

3. Opłaty dla depozytariusza	20	30	13
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	2	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	140	295	38
13. Pozostałe	4	20	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	3 577	6 632	3 026
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-230	393	368
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 297	31 909	8 984
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 886	-6 842	-10 409
- z tytułu różnic kursowych:	-130	-18	-30
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 411	38 751	19 393
- z tytułu różnic kursowych:	-547	-547	194
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	5 067	32 302	9 352

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	3,30	20,28	5,72
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Mieszany
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku
(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	170 873	159 960
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 067	32 302
a) przychody z lokat netto	-230	393
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 886	-6 842
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 411	38 751
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 067	32 302
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:	-6 237	-21 389
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	53 429	306 683
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-59 666	-328 072
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-1 170	10 913
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	169 703	170 873
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie	172 048	157 146

sprawozdawczym **)		
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-57 768,136	-242 585,663
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	473 242,271	2 947 255,093
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	531 010,407	3 189 840,756
c) saldo zmian	-57 768,136	-242 585,663
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	1 535 218,403	1 592 986,539
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 116 698,408	20 643 456,137
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 581 480,005	19 050 469,598
c) saldo zmian	1 535 218,403	1 592 986,539
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) **)	107,27	87,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	110,54	107,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	6,15%	23,10%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	103,75	78,67
Data wyceny	08.02.2010	25.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	115,65	109,29
Data wyceny	16.04.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	110,54	107,27
Data wyceny	30.06.2010	31.12.2009
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:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,19%	4,22%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

**) 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.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

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

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; 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 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.
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

- 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:
 - 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,

- 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, Subfundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym Dniu Wyceny na rynku głównym,
 - dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 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 koniec 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 pierwszy wartość 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 Bond Spot S.A. rynkiem tym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 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

- Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
 - obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości.
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie 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,
 - 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.
 - akcje i kwity depozytowe:
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy

- wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
- 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	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	868	93
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	35	0
4) Z tytułu dywidendy	706	2
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	2 000	57
- zapis na papiery wartościowe	2 000	0
- należności od kontrahentów z tytułu rozliczeń transakcji	0	57
Razem	3 609	152

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	2 697
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	59	67
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	313	431

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		572	584
13) Pozostałe		39	39
Razem		983	3 818

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2010 r.			31.12.2009 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	11 455	11 455	PLN	10 729	10 729
DI BRE BANK S.A.	PLN	4 128	4 128	PLN	5 023	5 023
BRE BANK S.A.	USD	3	10	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	33	137	EUR	606	2 490
BRE BANK S.A.	TRY	1 182	2 535	TRY	728	1 393
BRE BANK S.A.	HUF	200 218	2 898	HUF	104 129	1 579
Razem	-	-	21 163	-	-	21 214

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	21 189	11 906

*) 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	30.06.2010 r.	31.12.2009 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. *)	33 840	42 653
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	9 980	14 923
c) zobowiązania 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.	56 562	85 388
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	29 730	38 666
- lokaty terminowe w Noble Bank S.A.	0	20 360
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, w wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	13 414	11 701
a) środki pieniężne	5 580	5 462
b) należności	38	2
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 796	6 237

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienneokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta 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		30.06.2010 r.					
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartą w pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszytch płatności w tys.	Termin zapadalności i albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	-	614	-	-	23-07-2010 24-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS EUROFILM S.S.A.	-	Opcja call	-	239	-	-	30-11-2013 30-11-2013
Razem	-	-	-	853	-	-	-
Instrumenty pochodne		31.12.2009 r.					
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartą w pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszytch płatności w tys.	Termin zapadalności i albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	-	687	-	-	22-01-2010 23-07-2010 24-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Opcja call	-	Opcja call	-	472	-	-	30-11-2013 31-05-2010

wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILM S.S.A.								01-12-2010 31-05-2011 01-12-2011 31-05-2012 01-12-2012 31-05-2013 30-11-2013
Razem	-	-	-	1 159	-	-	-	-

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

	30.06.2010 r.			31.12.2009 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut 1 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.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	157 272	w tys.	PLN	162 990
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	15 583	w tys.	PLN	15 752
Należności	w tys.	PLN	3 571	w tys.	PLN	150
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	122 864	w tys.	PLN	121 582
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	29 730	w tys.	PLN	38 666
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	15 254	w tys.	PLN	25 506
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 987
Zobowiązania	w tys.	PLN	983	w tys.	PLN	3 818
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	13 414	w tys.	PLN	11 701
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	5 580	w tys.	PLN	5 462
- w walucie obcej	w tys.	EUR	33	w tys.	EUR	606
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	137	w tys.	PLN	2 490
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1 182	w tys.	TRY	728
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 535	w tys.	PLN	1 393
- w walucie obcej	w tys.	HUF	200 218	w tys.	HUF	104 129
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 898	w tys.	PLN	1 579
- w walucie obcej	w tys.	USD	3	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	38	w tys.	PLN	2
- 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.	CZK	236	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	38	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	7 796	w tys.	PLN	6 237
- w walucie obcej	w tys.	EUR	772	w tys.	EUR	415
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 201	w tys.	PLN	1 703
- w walucie obcej	w tys.	CZK	4 301	w tys.	CZK	4 320
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	692	w tys.	PLN	671
- w walucie obcej	w tys.	USD	321	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 089	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	990	w tys.	TRY	1 587
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 124	w tys.	PLN	3 035
- w walucie obcej	w tys.	HUF	47 675	w tys.	HUF	54 560
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	690	w tys.	PLN	828
Razem	-	-	169 703	-	-	170 873

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	30	0	0	0	0	194
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	0	0	0	0	0	0

ograniczoną odpowiedzialnością						
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	30	0	0	0	0	194

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 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	-160	-547	-18	-547	-30	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	-160	-547	-18	-547	-30	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 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	-95	2 681	-6 842	38 280	-10 409	19 393
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 981	-1 270	0	471	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	3 886	1 411	-6 842	38 751	-10 409	19 393

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu
Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
1) Część stała wynagrodzenia	3 413	6 285	2 956
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	3 413	6 285	2 956

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	170 873	159 960	429 315
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	107,27	87,14	120,25
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
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 jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

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 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.

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 25.08.2010 r.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz 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 tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
- Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd 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 zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
- Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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 2010 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 25 sierpnia 2010 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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 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 Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, 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 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, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. 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 istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265 zostało wydane 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”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (od dnia 5 sierpnia 2008 r. przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Sylwia Magott

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 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

Strona 18/55

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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

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. Wzięty 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 dopuszczalne do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty 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 zaofiarowanie 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).

ZESTAWIENIE LOKAT
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Akcji
sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2010 r.			31.12.2009 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	412 987	476 174	87,50	417 311	482 152	88,57
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	3 981	5 499	1,01	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	4 378	3 784	0,69	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	-3 121	-0,57	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	25 855	27 310	5,02
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	421 346	482 336	88,63	443 166	509 462	93,59

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	-	-	54 909 842,22	-	412 987	476 174	87,50
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	54 909 842,22	-	412 987	476 174	87,50
CISCO SYSTEMS INC. US17275R1023	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	70 000	Stany Zjednoczone	5 328	5 064	0,93
INTEL CORP. US4581401001	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	90 000	Stany Zjednoczone	5 848	5 942	1,09
ORACLE CORP. US68389X1054	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	70 000	Stany Zjednoczone	5 262	5 099	0,94
NEFWORLD, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	184 246	Holandia	5 276	6 501	1,19
IMMOFINANZ AG. AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	675 000	Austria	7 196	5 963	1,10
EURASIAN NATURAL RESOURCES, GB00B29BCK10	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	150 000	Wielka Brytania	8 193	6 580	1,21
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA,	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock	400 000	Węgry	4 700	3 722	0,68

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 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

HU0000073507		Exchange					
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	20 000	Węgry	1 409	1 379	0,25
080CTAVA, PLNF10800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 332 684	Polska	9 059	5 225	0,96
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	357 223	Polska	5 633	6 251	1,15
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	227 400	Polska	5 689	8 300	1,53
APLSENS, PLAPL5000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	600	920	0,17
ARCTIC, PLARTPR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	72 276	Polska	1 188	903	0,17
ASSECOPOL, PLISOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	101 164	Polska	5 463	5 463	1,00
ASTARTA, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	99 467	Holandia	3 983	5 769	1,06
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	180 000	Polska	1 368	2 628	0,48
BBIDEVNEI, PLNFH1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 096 522	Polska	3 740	3 366	0,62
BERLING SA, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	350 000	Polska	2 450	2 188	0,40
BIOTON, PLBIOTN00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14 000 000	Polska	3 227	2 800	0,51
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	232 600	Polska	11 165	17 875	3,28
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	59 600	Polska	15 405	13 529	2,49
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	85 217	Polska	6 560	16 515	3,03
CERSANIT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	173 251	Polska	2 694	2 368	0,44
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 299	Polska	1 303	977	0,18
COMP, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 072	Polska	1 714	3 488	0,64
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 952 120	Polska	13 357	8 121	1,49
EKO HOLDING SA, PLEKHLD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	150 000	Polska	1 080	1 193	0,22
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	244 000	Polska	3 228	3 318	0,61
EMCINSMED, PLMCIM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	1 303	2 156	0,40
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	377 507	Polska	8 436	8 785	1,61
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	131 397	Polska	7 016	9 723	1,79
HBPOLSKA, PLHBRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	604 184	Polska	2 332	1 861	0,34
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 436	Polska	2 551	8 634	1,59
INTERSPPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	395 999	Polska	4 497	1 905	0,35
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	259 500	Luksemburg	11 062	15 700	2,88
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	351 097	Polska	16 790	31 107	5,72
KONSSTALI, PLKCSLTL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	73 652	Polska	4 716	3 292	0,60
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	241 866	Polska	6 329	4 337	0,80
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 042 621	Polska	9 118	16 161	2,97
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 600 000	Kanada	3 024	2 608	0,48
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 896	Polska	1 260	1 139	0,21
MOSTAL.PLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	69 916	Polska	5 412	4 090	0,75
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	275 488	Polska	5 626	6 832	1,26
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 050 000	Polska	4 796	3 140	0,58
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 828	Polska	1 797	1 845	0,34
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	175 180	Polska	12 644	27 328	5,02
PEP, PLPSEP00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	128 456	Polska	3 697	4 573	0,84
PGE, PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	189 640	Polska	4 024	3 982	0,73
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 661 667	Polska	12 824	12 047	2,21
PKNORLEN, PLPKNO000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 032 789	Polska	31 317	36 643	6,73
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	938 669	Polska	22 336	34 215	6,29
MCI, PLMCIMG00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	567 905	Polska	2 798	3 521	0,65
POLIMEXMS, PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 010 423	Polska	3 788	4 426	0,81
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	119 322	Polska	4 571	3 818	0,70
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 720	Polska	1 433	1 215	0,22
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	342 576	Polska	10 959	4 227	0,78
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28 275	Polska	8 836	9 896	1,82
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	135 000	Polska	8 888	9 484	1,74
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 400 794	Polska	5 167	7 877	1,45
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	928 250	Polska	14 698	13 274	2,44
TRAKCIA, PLTRAKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 350 969	Polska	5 534	5 647	1,04
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	185 000	Polska	3 568	1 193	0,22
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	228 247	Polska	2 951	3 641	0,67
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 241	Polska	4 233	1 131	0,21
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	633 000	Polska	3 605	5 115	0,94
TURKIYE HALK BANKASI, TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	120 000	Turcja	2 826	3 038	0,56
TURKIYE IS BANKASI-C, TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	482 191,22	Turcja	4 107	5 121	0,94

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	-	-	24 880	-	3 981	5 499	1,01
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	24 880	-	3 981	5 499	1,01
PDA BRE BANK, PLBRE0005151	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 880	Polska	3 981	5 499	1,01

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	119 994	-	4 378	3 784	0,69
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	119 994	-	4 378	3 784	0,69
MAGNITOGORSK-SPON GDR REGS, USS591892048	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	119 994	Rosja	4 378	3 784	0,69

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	-	-	-	-	-	19 900 000	0	-3 121	-0,57
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	19 900 000	0	-3 121	-0,57
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	19 900 000	0	-3 121	-0,57
Forward_Short_EUR/PLN_20100714	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	kurs walutowy EUR	1 600 000	0	-411	-0,08
Forward_Short_EUR/PLN_20100714	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	kurs walutowy EUR	5 000 000	0	-1 264	-0,23
Forward_Long_EUR/PLN_20100714	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	kurs walutowy EUR	5 000 000	0	1 061	0,20
Forward_Short_GBP/PLN_20100721	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	kurs walutowy GBP	1 500 000	0	-281	-0,05
Forward_Short_USD/PLN_20100716	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	kurs walutowy USD	2 100 000	0	-1 131	-0,21
Forward_Short_USD/PLN_20100726	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	kurs walutowy USD	1 600 000	0	-741	-0,14
Forward_Short_USD/PLN_20100727	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	kurs walutowy USD	3 100 000	0	-354	-0,06

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 36,77%.

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	14 026	2,58
Grupa Comp Safe Support	10 320	1,90
Grupa kapitałowa PBG	3 706	0,68

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

BILANS

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Subfundusz Noble Fund Akcji

sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	544 198	544 363
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 908	29 126
2. Należności	2 772	521
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	5 254
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	485 457	509 462
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 061	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11 374	9 973
- z tytułu instrumentów pochodnych	4 182	0
III. Aktywa netto (I - II)	532 824	534 390
IV. Kapitał Subfunduszu	697 422	694 376
1. Kapitał wpłacony	6 939 058	6 510 702
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 241 636	-5 816 326
V. Dochody zatrzymane	-225 588	-226 282
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-13 520	-10 287
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-212 068	-215 995
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	60 990	66 296
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	532 824	534 390

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	5 242 924,231	5 263 932,009
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	101,63	101,52
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

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Subfundusz Noble Fund Akcji

za okres 01.01.2010-30.06.2010 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
I. Przychody z lokat	8 517	12 008	3 543
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 143	9 170	2 629
2. Przychody odsetkowe	354	1 088	599
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	3 020	1 750	315
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	11 750	16 297	5 710
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 687	13 721	5 219
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	71	75	26
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	3	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	938	2 323	416
13. Pozostałe	51	178	49
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	11 750	16 297	5 710
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-3 233	-4 289	-2 167
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 379	142 804	39 312
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 927	-105 379	-80 636
- z tytułu różnic kursowych:	512	-646	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 306	248 183	119 948
- z tytułu różnic kursowych:	5 895	-3 534	1 963
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-4 612	138 515	37 145

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-0,88	26,31	9,33
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

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Subfundusz Noble Fund Akcji

za okres 01.01.2010-30.06.2010 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	534 390	242 345
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 612	138 515
a) przychody z lokat netto	-3 233	-4 289
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 927	-105 379
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 306	248 183
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 612	138 515
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:	3 046	153 530
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	428 356	1 633 749
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-425 310	-1 480 219
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-1 566	292 045
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	532 824	534 390
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	538 779	343 812
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-21 007,778	1 754 672,511
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 026 517,120	17 318 657,382
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 047 524,898	15 563 984,871
c) saldo zmian	-21 007,778	1 754 672,511
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	5 242 924,231	5 263 932,009
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	66 557 474,269	62 530 957,149
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	61 314 550,038	57 267 025,140
c) saldo zmian	5 242 924,231	5 263 932,009
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)***)	101,52	69,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	101,63	101,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	0,22%	47,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	95,45	56,84
Data wyceny	08.02.2010	17.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	114,12	103,47
Data wyceny	15.04.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)***)	101,63	101,52
Data wyceny	30.06.2010	31.12.2009
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:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,40%	4,74%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

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

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, 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. 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 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 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, Subfundusz 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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 tytułu utraty wartości.

- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

- a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) 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) 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 godziwą wynikającą 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	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	521
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	2 755	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	17	0
Razem	2 772	521

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 631	7 405
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	4 182	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	266	28
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 472	695
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	1 799	1 795
13) Pozostałe	24	50
Razem	11 374	9 973

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2010 r.				31.12.2009 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	17 609	17 609	PLN	16 291	16 291	
DI BRE BANK S.A.	PLN	2 380	2 380	PLN	2 741	2 741	
BRE BANK S.A.	USD	3 818	12 962	USD	39	110	
BRE BANK S.A.	EUR	1 127	4 671	EUR	140	575	
BRE BANK S.A.	TRY	1 647	3 534	TRY	2 176	4 161	
BRE BANK S.A.	HUF	696 586	10 082	HUF	345 957	5 248	
BRE BANK S.A.	GBP	143	730	GBP	0	0	
BRE BANK S.A.	CZK	18 270	2 940	CZK	0	0	
Razem	-	-	54 908	-	-	29 126	

	30.06.2010 r.	31.12.2009 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 *)	42 017	25 628

*) 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	30.06.2010 r.	31.12.2009 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. *)	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania 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.	58 724	34 380
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.	92 367	73 824
a) środki pieniężne	34 919	10 094
b) należności	12	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	52 193	61 236
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 061	0
e) zobowiązania	4 182	2 494

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennekuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatkowej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypienienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niestandardyzowane 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	30.06.2010 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
Sprzedaż EUR na 14.07.2010; kurs 3,8926	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-411	2010-07-14	1.600 EUR/6,228 PLN	2010-07-14	-
Sprzedaż EUR na 14.07.2010; kurs 3,8969	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 264	2010-07-14	5.000 EUR/19,485 PLN	2010-07-14	-
Kupno EUR na 14.07.2010; kurs 3,9376	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 061	2010-07-14	5.000 EUR/19,688 PLN	2010-07-14	-
Sprzedaż GBP na 21.07.2010; kurs 4,9152	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-281	2010-07-21	1.500 GBP/7,373 PLN	2010-07-21	-
Sprzedaż USD na 16.07.2010; kurs 2,8596	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 131	2010-07-16	2.100 USD/6,005 PLN	2010-07-16	-
Sprzedaż USD na 26.07.2010; kurs 2,9377	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-741	2010-07-26	1.600 USD/4,700 PLN	2010-07-26	-
Sprzedaż USD na 27.07.2010; kurs 3,2874	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-354	2010-07-27	3.100 USD/10,191 PLN	2010-07-27	-
Razem	-	-	-	-3 121	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2009 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni i 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	Nie dotyczy
Razem	-	-	-	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	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	5 254
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	5 254
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 9 Waluty i różnice kursowe

30.06.2010 r.				31.12.2009 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego							
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-	
Aktywa w tys.	PLN	456 013	w tys.	PLN	473 033		
Środki pieniężne w tys.	PLN	19 989	w tys.	PLN	19 032		
Należności w tys.	PLN	2 760	w tys.	PLN	521		
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	5 254		
Składniki lokat notowane w tys.	PLN	433 264	w tys.	PLN	448 226		

na aktywnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	7 192	w tys.	PLN	7 479
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	88 185	w tys.	PLN	71 330
Środki pieniężne	w tys.	PLN	34 919	w tys.	PLN	10 094
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 127	w tys.	EUR	140
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 671	w tys.	PLN	575
- w walucie obcej	w tys.	USD	3 818	w tys.	USD	39
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 962	w tys.	PLN	110
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1 647	w tys.	TRY	2 176
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 534	w tys.	PLN	4 161
- w walucie obcej	w tys.	HUF	696 586	w tys.	HUF	345 957
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 082	w tys.	PLN	5 248
- w walucie obcej	w tys.	GBP	143	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	730	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CZK	18 270	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 940	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	12	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	52 193	w tys.	PLN	61 236
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 438	w tys.	EUR	10 634
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 963	w tys.	PLN	43 688
- w walucie obcej	w tys.	USD	5 859	w tys.	USD	2 382
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19 889	w tys.	PLN	6 790
- w walucie obcej	w tys.	CZK	40 404	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 501	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	352 449	w tys.	HUF	709 256
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 101	w tys.	PLN	10 758
- w walucie obcej	w tys.	TRY	3 803	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 159	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1 292	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 580	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 061	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	256	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 061	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	4 182	w tys.	PLN	2 494
- w walucie obcej	w tys.	EUR	404	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 675	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	656	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 226	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	55	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	281	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	164 425
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 494
Razem	-	-	532 824	-	-	534 390

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane
Składniki lokat			
Akcje	324	4 946	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0
Kwity depozytowe	1 236	817	0
Listy zastawne	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 002	132	0
Wierzytelności	0	0	0
Weksle	0	0	0
Depozyty	0	0	0
Waluty	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0
Statki morskie	0	0	0
Inne	0	0	0
Razem	3 562	5 895	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane
Składniki lokat			
Akcje	-1 952	0	-646
Warranty subskrypcyjne	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0

Listy zastawne	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 098	0	0	-132	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0
Razem	-3 050	0	-646	-3 534	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat
Składniki lokat			
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 927	-5 306	-105 379
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0
Razem	3 927	-5 306	-105 379

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	10 687	13 721	5 219
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	10 687	13 721	5 219

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	534 390	242 345	599 193
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	101,52	69,06	135,35
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 Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

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 25.08.2010 r.

Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz ze rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 25 sierpnia 2010 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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 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 Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, 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 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, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. 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 istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane 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”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 29 czerwca 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 sierpnia 2007 r.

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 r. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 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.
- 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

**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 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy 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 30.06.2010 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2010 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 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 2010 ROKU**

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz 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 tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
- Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy 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

- dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,

b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,

c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa 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 V części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	Wartość według ceny nabycia w tys.	30.06.2010 r.			Wartość według ceny nabycia w tys.	31.12.2009 r.		
		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem			Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Akcje	63 363	66 118	93,00		33 845	33 246		78,55
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00		0	0		0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00		0	0		0,00
Prawa poboru	0	0	0,00		0	0		0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00		0	0		0,00
Listy zastawne	0	0	0,00		0	0		0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00		1 774	1 862		4,40
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	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	63 363	66 118	93,00		35 619	35 108		82,95

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	-	-	11 203 188	-	63 363	66 118	93,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	11 019 439	-	60 310	63 308	89,05
NEWWORLD, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	41 000	Holandia	1 229	1 447	2,04
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Viener Borse	180 000	Austria	1 904	1 590	2,24
08OCTAVA, PLNF10800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	242 294	Polska	895	543	0,76
ABPL, PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 403	Polska	1 701	1 053	1,48
ACE, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	136 197	Luksemburg	1 606	1 580	2,22
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 738	Polska	360	520	0,73
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	107 778	Polska	1 714	3 934	5,53
ASECOBS, PLABS0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 796	Polska	97	97	0,14
AZOTYTARNOW, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	49 700	Polska	809	696	0,98
BBIDEVNF1, PLNF11200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 220 000	Polska	1 585	1 561	2,20
BERLING SA, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	115 500	Polska	822	722	1,02
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 241	Polska	1 719	1 786	2,51
CEDC, US1534351028	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	23 000	Stany Zjednoczone	1 905	1 669	2,35

CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	21 032	Polska	553	536	0,75
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	216 243	Polska	754	900	1,27
EKO HOLDING SA, PLEKHLD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	198 000	Polska	1 426	1 574	2,21
ELEKTROTII, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	96 627	Polska	1 290	1 314	1,85
EMPERIA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 000	Polska	899	952	1,34
FERRO SA, PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	45 500	Polska	482	535	0,75
FORTE, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	44 750	Polska	612	719	1,01
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	2 533	2 960	4,16
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 366	Polska	2 927	3 296	4,64
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 914	Luksemburg	2 537	3 322	4,67
KETY, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000	Polska	631	609	0,86
KOGENEREA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	17 927	Polska	1 833	1 951	2,74
KONSSOTALI, PLKCSLTL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 192	Polska	987	679	0,96
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 790	Polska	301	229	0,32
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	213 374	Polska	2 570	3 307	4,65
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	200 000	Kanada	378	326	0,46
LENTEX, PLELNTX00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 912	Polska	1 354	1 350	1,90
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 125	Polska	128	226	0,32
MILLENNIUM, PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14 065	Polska	60	60	0,08
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 000	Polska	842	870	1,22
NETIA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	479 118	Polska	2 317	2 266	3,19
OPONEO.PL, PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	81 052	Polska	648	526	0,74
PAGED, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 986	Polska	696	638	0,90
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	48 629	Polska	2 001	1 556	2,19
POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	325 000	Polska	1 105	1 593	2,24
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	1 049	888	1,25
PROPRZEM, PLPROIP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	49 274	Polska	1 036	608	0,86
REMAK, PLREMAK00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 660	Polska	441	423	0,59
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	22 272	Polska	1 348	1 565	2,20
SYGNITY, PLCMPLD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 918	Polska	1 178	1 074	1,51
SYNTHOS, PLDWORV00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 028 275	Polska	3 762	3 631	5,11
TERESA, PLPTMED00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 026	Polska	433	288	0,41
TORFARM, PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 600	Polska	392	379	0,53
TRAKCJA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	771 165	Polska	3 164	3 223	4,53
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	215 000	Polska	1 297	1 737	2,44
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	183 749	-	3 053	2 810	3,95
ORGANIC FARMA ZDROWIA SA, PLORGNK00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	64 779	Polska	1 762	599	0,84
PHARMENA SA, PLPHRMN00011	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	24 126	Polska	627	741	1,04
TESGAS SA, PLTSGS000019	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	94 844	Polska	664	1 470	2,07

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

BILANS
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	71 093	42 327
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 290	6 595
2. Należności	1 685	624
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	66 118	35 108
- dłużne papiery wartościowe	0	1 862
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	1 897	1 927
III. Aktywa netto (I - II)	69 196	40 400
IV. Kapitał Subfunduszu	97 691	71 137
1. Kapitał wpłacony	259 716	214 476
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-162 025	-143 339
V. Dochody zatrzymane	-31 250	-30 226
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 627	-4 800
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 24 623	-25 426
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 755	-511
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	69 196	40 400

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 115 589,155	695 358,331
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) *)	62,03	58,10
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
I. Przychody z lokat	329	366	164
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	204	266	124
2. Przychody odsetkowe	99	95	40
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	26	5	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	2 156	1 282	460
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 131	1 259	457
- wynagrodzenie stałe TFI	1 168	1 144	457
- wynagrodzenie zmienne TFI	963	115	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	11	11	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	0	0	0

Subfunduszu			
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	14	12	0
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 156	1 282	460
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 827	-916	-296
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 069	7 038	65
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	803	-13 666	-6 378
- z tytułu różnic kursowych:	11	-13	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 266	20 704	6 443
- z tytułu różnic kursowych:	170	-39	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	2 242	6 122	-231

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	2,01	8,81	-0,46
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	40 400	25 771
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 242	6 122
a) przychody z lokat netto	-1 827	-916
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	803	-13 666
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 266	20 704
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 242	6 122
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:	26 554	8 507
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	45 240	55 101
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-18 686	-46 594
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	28 796	14 629
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 196	40 400
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	59 047	28 638
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	420 230,824	153 222,989
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	719 593,997	998 747,020
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	299 363,173	845 524,031
c) saldo zmian	420 230,824	153 222,989

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	1 115 589,155	695 358,331
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 530 980,298	2 811 386,301
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 415 391,143	2 116 027,970
c) saldo zmian	1 115 589,155	695 358,331
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)**	58,10	47,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**	62,03	58,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, (w skali roku)	13,64%	22,21%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	57,48	39,20
Data wyceny	08.02.2010	24.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	66,65	58,75
Data wyceny	30.04.2010	22.12.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**	62,03	58,14
Data wyceny	30.06.2010	31.12.2009
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:	7,36%	4,48%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	7,28%	4,40%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,04%
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.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUNND AKCJI 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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

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

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 ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.

2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.

3. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujemnymi zgodnie z pkt. 2.

4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.

5. 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) w wycenie kontraktu; prowizja 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 ujmuje 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 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”.

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

10. 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.

11. 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.

12. 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.

13. 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.

14. 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 ujemowane 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

rejestr 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 – decyzyjnie o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane – w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę 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 – decyzyjnie o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w perspektywie,

- 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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 tytułu 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) 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

- w walucie obcej	w tys.	CZK	2 443	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	393	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	69 196	-	-	40 400

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane		Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane		Dodatnie różnice kursowe zrealizowane		Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat							
Akcje	11	170	0	0	0	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	11	170	0	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane		Ujemne różnice kursowe zrealizowane		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat							
Akcje	0	0	-13	-39	0	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	-13	-39	0	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN		01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat							
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	803	3 266	-13 666	20 704	-6 378	6 443	
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	25	
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	803	3 266	-13 666	20 704	-6 378	6 443	

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	1 168	1 144	457
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	963	115	0
Razem	2 131	1 259	457

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	40 400	25 771	71 280
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	58,10	47,54	93,00
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

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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 jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

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 25.08.2010 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS (DO DNIA 29 LIPCA 2009 ROKU DZIAŁAJĄCEGO POD NAZWĄ SUBFUNDUSZU NOBLE FUND LUXURY)

WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 R. WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy 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 Stabilnego Wzrostu Plus (do dnia 29 lipca 2009 działającego pod nazwą Noble Fund Luxury), na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2010 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2010 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
6. noty objaśniające,
7. 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 2010 ROKU**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (do dnia 29 lipca 2009 roku działający pod nazwą Noble Fund Luxury, dalej „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 oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz 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 tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy 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 zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 25 sierpnia 2010 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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 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 Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, 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, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. 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 istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi

265 zostało wydane 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 Stabilnego Wzrostu Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 27 grudnia 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 28 grudnia 2007 r.

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 r. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

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. Dnia 19 kwietnia 2010 r. weszła w życie zmiana Statutu, w wyniku której doprecyzowano proporcje pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu. 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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
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) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wynosi od 40% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.,
- b) udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych na akcje, a także jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
- c) Inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do dnia 18 kwietnia 2010 r. Fundusz dokonywał lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus stosując następujące zasady dywersyfikacji lokat :

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrantów 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 kategorie 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, warranty 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, 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.

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 V Części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

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

- 1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 2010 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.

ZESTAWIENIE LOKAT
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

1.Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 333	1 478	36,01	888	953	45,66
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	1 656	1 686	41,07	684	700	33,54
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	2 989	3 164	77,08	1 572	1 653	79,20

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	-	-	409 227	-	1 333	1 478	36,01
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	409 227	-	1 333	1 478	36,01
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 445	Polska	54	60	1,46
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 400	Polska	89	161	3,92
ASSEC0BS, PLABS0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 503	Polska	14	14	0,34
ASTARTA, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 200	Holandia	48	70	1,71
BBIDEVNF1, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 000	Polska	113	111	2,71
BERLING SA, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 500	Polska	72	59	1,44
EKO HOLDING SA, PLEKHLD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 960	Polska	93	103	2,51
ELEKTROT1, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000	Polska	81	82	2,00
KREDYTb, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 198	Polska	81	96	2,34
KRUSZWICA, PLKRUSZ00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	263	Polska	16	19	0,46
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 300	Polska	82	145	3,53
PGE, PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 538	Polska	54	53	1,29
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 000	Polska	105	99	2,41
PKNORLEN, PLPKNO0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 000	Polska	113	106	2,58
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 100	Polska	80	67	1,63
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 361	Polska	62	52	1,27
PROPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 000	Polska	53	49	1,19
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	400	Polska	21	28	0,68
SYGNITY, PLCMPLD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Polska	14	13	0,32
TRAKCJA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 059	Polska	35	34	0,83
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 000	Polska	53	57	1,39

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	-	-	-	-	-	-	1 750 000	1 750	1 656	1 686	41,07
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	500 000	500	493	505	12,30
Obligacje	-	-	-	-	-	-	500 000	500	493	505	12,30
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	500 000	500	493	505	12,30
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	100 000	100	102	105	2,56
OK0710, PL0000105078	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-07-25	zerokuponowe, 0%	200 000	200	192	199	4,85
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	200 000	200	199	201	4,89
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:	-	-	-	-	-	-	1 250 000	1 250	1 163	1 181	28,77
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 250 000	1 250	1 163	1 181	28,77
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	1 250 000	1 250	1 163	1 181	28,77

OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	300 000	300	277	280	6,82
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	350 000	350	331	335	8,16
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	400 000	400	359	363	8,84
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	200 000	200	196	203	4,95
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	4 105	2 087
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	931	380
2. Należności	10	54
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 164	1 653
- dłużne papiery wartościowe	1 686	700
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	25	7
III. Aktywa netto (I - II)	4 080	2 080
IV. Kapitał Subfunduszu	4 093	2 280
1. Kapitał wpłacony	9 970	6 379
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 877	-4 099
V. Dochody zatrzymane	-182	-271
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-150	-135
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32	-136
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	169	71
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	4 080	2 080

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	37 540,711	21 151,698
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 *)	108,68	98,35
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa 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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
I. Przychody z lokat	47	90	54
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	26	26	17
2. Przychody odsetkowe	21	34	17
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	0	30	20
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	62	172	86
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	54	81	42
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	2	17	13
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	6	71	28
13. Pozostałe	0	3	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	1	1
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	62	171	85
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-15	-81	-31
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	202	451	286
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	104	-76	-214
- z tytułu różnic kursowych:	1	342	192
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku	98	527	500

(straty) z wyceny lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych:	0	-281	4
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	187	370	255

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	5,01	17,45	10,53
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 wprowadz.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 080	1 939
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	187	370
a) przychody z lokat netto	-15	-81
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	104	-76
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	98	527
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	187	370
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:	1 813	-229
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 591	1 881
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 778	-2 110
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	2 000	141
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 080	2 080
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	3 114	2 140
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	16 389,013	-2 893,019
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 196,418	19 840,102
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 807,405	22 733,121
c) saldo zmian	16 389,013	-2 893,019
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	37 540,711	21 151,698
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	98 091,185	65 894,767
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	60 550,474	44 743,069
c) saldo zmian	37 540,711	21 151,698
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 **)	98,35	80,65
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN **)	108,68	98,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	21,18%	21,95%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	99,01	73,91

Data wyceny	04.01.2010	09.03.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	113,33	100,40
Data wyceny	16.04.2010	23.10.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	108,68	98,35
Data wyceny	30.06.2010	31.12.2009
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:	4,02%	8,04%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,50%	3,79%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13%	0,79%
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.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 Poz. 1859).

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

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 zero.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.

- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z 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.

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 – do wyceny przyjmowana jest wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane – w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę 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, Subfundusz 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 szacowanie 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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 tytułu utraty wartości.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) 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) 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

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	54
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	10	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	10	54

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 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	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	11	7
13) Pozostałe	13	0
Razem	25	7

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2010 r.				31.12.2009 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	526	526	PLN	343	343
DI BRE BANK S.A.	PLN	219	219	PLN	37	37
BRE BANK S.A.	USD	0	0	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	EUR	0	0
BRE BANK S.A.	HUF	12 832	186	HUF	0	0
BRE BANK S.A.	GBP	0	0	GBP	0	0
Razem	-	-	931	-	-	380

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Wartość na dzień bilansowy		Wartość na dzień bilansowy	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	656		329	

pieniężnych *)		
*) 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	30.06.2010 r.	31.12.2009 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. *)	1 686	700
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania 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.	2 627	1 080
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	1 686	700
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	186	0
a) środki pieniężne	186	0

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmieniokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypienienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta 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

30.06.2010 r.				31.12.2009 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego							
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-	
Aktywa	w tys.	PLN	3 919	w tys.	PLN	2 087	
Środki pieniężne	w tys.	PLN	745	w tys.	PLN	380	
Należności	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	54	
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	3 164	w tys.	PLN	1 653	
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	1 686	w tys.	PLN	700	
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0	
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0	
Zobowiązania	w tys.	PLN	25	w tys.	PLN	7	
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-	
Aktywa	w tys.	PLN	186	w tys.	PLN	0	
Środki pieniężne	w tys.	PLN	186	w tys.	PLN	0	
- w walucie obcej	w tys.	HUF	12 832	w tys.	HUF	0	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	186	w tys.	PLN	0	
Razem	-	-	4 080	-	-	2 080	

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	1	0	342	0	192	4
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	1	0	342	0	192	4

*) 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	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 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	-281	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	0	0	-281	0	0

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

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 r.	
	Wartość zrealizowane go zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizo wanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowane go zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowane go zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizo wanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizow anego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	104	98	-77	527	-214	500
- dłużne papiery wartościowe	1	16	-1	6	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	1	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	104	98	-76	527	-214	500

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0	0
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	0	1	1
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracje	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	0	1	1

	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	54	81	42
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	54	81	42

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	2 080	1 939	500
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	98,35	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	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

- 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- 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.
- 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.**
- 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 Blachut

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 25.08.2010 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z wymogami ustawy 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:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2010 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2010 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
6. noty objaśniające,
7. 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 2010 ROKU**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości oraz 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 tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy 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 zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 25 sierpnia 2010 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr
10018

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 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 Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, 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, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. 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 istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane 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 Timingowy (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu Noble Fund Timingowy przyjmuje się 18 lipca 2008 r., pod którą tą datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa tego Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 31 lipca 2008 roku.

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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

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:

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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
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 Timingowy 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 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 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 V Części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

- VII. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**
1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 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 2010 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
 5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością

ZESTAWIENIE LOKAT
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Timingowy
sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2010 r.			31.12.2009 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	81 641	89 480	64,71	94 582	100 508	45,86
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	254	350	0,25	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	11 998	12 755	9,23	43 893	46 152	21,06
Instrumenty pochodne	1 981	1 924	1,39	1 981	2 651	1,21
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	95 874	104 509	75,58	140 456	149 311	68,13

Udział całkowitej wartości lokat, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 67,48 %, 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	-	-	7 759 407	-	81 641	89 480	64,71
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	7 759 407	-	81 641	89 480	64,71
NEWWORLD.R, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	90 000	Holandia	2 580	3 176	2,30
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	115 000	Polska	1 813	2 013	1,46
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	108 784	Polska	2 201	2 503	1,81
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	109 066	Polska	2 016	3 981	2,88
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 000	Polska	1 800	2 760	2,00
ASTARTA, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	45 000	Holandia	1 804	2 610	1,89
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	2 998	3 074	2,22
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 450	Polska	5 003	4 188	3,03
EKO HOLDING SA, PLEKHL000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	180 000	Polska	1 296	1 431	1,03
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	651	680	0,49
EMPERIA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 197	Polska	1 034	1 315	0,95
FORTE, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	73 720	Polska	995	1 185	0,86
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	149 000	Polska	3 726	3 467	2,51
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	89 605	Polska	5 730	6 631	4,80
HBPOLSKA, PLHBRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	787 585	Polska	3 023	2 426	1,75
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 484	Polska	2 107	2 630	1,90
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	102 827	Luksenburg	5 007	6 221	4,50
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 400	Polska	1 363	975	0,70
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	568 724	Polska	7 638	8 815	6,37
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000 000	Kanada	1 890	1 630	1,18
LENTEX, PLELNTX00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	150 774	Polska	3 913	3 920	2,83
PANOVA, PLPANVA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	294	349	0,25
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 600 000	Polska	5 658	5 264	3,81
PKNORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	120 000	Polska	4 473	4 258	3,08
RAINBOW, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	285	286	0,21
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	94 468	Polska	6 198	6 636	4,80
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 400 000	Polska	2 608	2 506	1,81
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	428 323	Polska	2 246	3 461	2,50
CEDC, US1534351028	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	15 000	Stany Zjednoczone	1 291	1 089	0,79

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	-	-	1 585	-	254	350	0,25
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 585	-	254	350	0,25
BRE BANK SA-ALLT, PLBRE0005151	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 585	Polska	254	350	0,25

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	-	-	-	-	-	-	14 561 000	11 741	11 998	12 755	9,23
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	1 041 000	1 041	1 038	1 047	0,76
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 041 000	1 041	1 038	1 047	0,76
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	1 041 000	1 041	1 038	1 047	0,76
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	1 041 000	1 041	1 038	1 047	0,76
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:	-	-	-	-	-	-	13 520 000	10 700	10 960	11 708	8,47
Obligacje	-	-	-	-	-	-	13 520 000	10 700	10 960	11 708	8,47
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	6 000 000	6 000	5 421	5 449	3,94
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	6 000 000	6 000	5 421	5 449	3,94
Razem nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	7 520 000	4 700	5 539	6 259	4,53
Obligacja zamienna serii A spółki LPP S.A., PLLPOB0000A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	2012-07-23	zmienne, 6,34%	7 520 000	4 700	5 539	6 259	4,53
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	-	-	-	-	-	7 900	1 981	1 924	1,39
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	3 200	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	3 200	0	0	0,00
FW20U10, PLOGF0000604, short contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polska	WIG20	3 200	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	4 700	1 981	1 924	1,39
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	4 700	1 981	1 924	1,39
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	Akcje spółki LPP S.A.	4 700	1 981	1 924	1,39

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

BILANS
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Timingowy
sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	138 276	219 176
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 567	27 893
2. Należności	1 200	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	41 430
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	96 326	130 746
- dłużne papiery wartościowe	6 496	30 238
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 183	19 107
- dłużne papiery wartościowe	6 259	15 914
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 479	4 016
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	542
III. Aktywa netto (I - II)	136 797	215 160
IV. Kapitał Subfunduszu	98 180	178 039
1. Kapitał wpłacony	2 062 337	1 917 886
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 964 157	-1 739 847
V. Dochody zatrzymane	26 998	29 468
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 173	-655
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 171	30 123
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 619	7 653
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	136 797	215 160

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 096 110,754	1 745 589,624
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	-
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	124,80	123,26
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 bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Timingowy
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
I. Przychody z lokat	1 965	14 456	7 513
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	141	1 679	0
2. Przychody odsetkowe	1 009	11 026	7 120
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	815	1 751	393
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	4 483	13 103	7 115
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 484	11 106	6 593
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	22	38	15
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	977	1 953	507
13. Pozostałe	0	6	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 483	13 103	7 115
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 518	1 353	398
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 014	18 385	-1 141
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	48	16 037	3 311
- z tytułu różnic kursowych:	-2 357	-8	112

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 966	2 348	-4 452
- z tytułu różnic kursowych:	595	-141	688
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1 496	19 738	-743

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	1,37	11,31	-0,32
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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Timingowy
za okres 1 stycznia 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	215 160	311 729
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 496	19 738
a) przychody z lokat netto	-2 518	1 353
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	48	16 037
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 966	2 348
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 496	19 738
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:	-79 859	-116 307
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	144 451	784 430
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-224 310	-900 737
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-78 363	-96 569
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	136 797	215 160
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	175 205	277 398
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-649 478,870	-1 015 585,797
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 150 147,534	6 642 719,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 799 626,404	7 658 304,905
c) saldo zmian	-649 478,870	-1 015 585,797
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	1 096 110,754	1 745 589,624
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 237 465,373	17 087 317,839
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 141 354,619	15 341 728,215
c) saldo zmian	1 096 110,754	1 745 589,624
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		

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 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. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)		
	123,26	112,90
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	124,80	123,26
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	2,52%	9,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	116,33	110,60
Data wyceny	08.02.2010	18.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	128,45	125,08
Data wyceny	19.01.2010	04.12.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	124,80	123,26
Data wyceny	30.06.2010	31.12.2009
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:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	5,16%	4,72%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,01%	4,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,01%
5. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. 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.
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARY
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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. 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 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.
- Zmianie 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, Subfundusz 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 zaszacowanie 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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 tytułu 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 dłużnego modelu wyceny (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) warrantu subskrypcyjnego, 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.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
 - Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 - Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 157	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	43	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	1 200	0

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	2 605
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	542
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 003	129
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	474	729
13) Pozostałe	2	11
Razem	1 479	4 016

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne								
30.06.2010 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	Krótką	FW20U10, PLOGF0000604, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2010-09-18	-
Opcja call wbudowana w obligację zmienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	-	1 924	-	-	2012-07-23	23-07-2010 24-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Razem	-	-	-	1 924	-	-	-	-
Instrumenty pochodne								
31.12.2009 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	FW20H10, PLOGF0000398, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2010-09-18	-
Opcja call wbudowana w obligację zmienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	-	2 151	-	-	2012-07-23	22-01-2010 23-07-2010 24-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Kupno EUR na 29.01.2010; kurs 4,1868	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-209	3 000 EUR/12 560 PLN	-	2010-01-29	-
Sprzedaż EUR na 29.01.2010; kurs 4,2617	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	434	3 000 EUR/12 785 PLN	-	2010-01-29	-
Sprzedaż EUR na 02.02.2010; kurs 4,2927	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	348	2 000 EUR/8 585 PLN	-	2010-02-02	-
Kupno EUR na 02.02.2010; kurs 4,1880	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-139	2 000 EUR/8 376 PLN	-	2010-02-02	-
Sprzedaż EUR na 01.03.2010; kurs 4,1988	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	103	1 500 EUR/6 298 PLN	-	2010-03-01	-
Kupno EUR na 01.03.2010; kurs 4,1852	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-83	1 500 EUR/6 278 PLN	-	2010-03-01	-
Sprzedaż USD na 02.02.2010; kurs 2,9045	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	140	3 000 USD/8 714 PLN	-	2010-02-02	-
Kupno USD na 02.02.2010; kurs 2,9005	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-111	2 600 USD/7 541 PLN	-	2010-02-02	-
Kupno USD na 02.02.2010; kurs 2,8144	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	400 USD/1 126 PLN	-	2010-02-02	-
Razem	-	-	-	2 651	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
--	---------------	---------------

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2010 r.				31.12.2009 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	13 318	13 318	PLN	10 232	10 232
DI BRE BANK S.A.	PLN	19 249	19 249	PLN	17 661	17 661
Razem	-	-	32 567	-	-	27 893

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN		30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):		Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego		30 230	35 126

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 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. *)	12 755	46 152
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	8 183	17 909
c) zobowiązania 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.	47 289	118 668
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	12 755	40 171
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	4 265	11 075
a) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 265	9 491
b) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1 042
c) zobowiązania	0	542

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano ziemiokupony: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatkowej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

*****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta 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.

a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	41 430
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 9 Waluty i różnice kursowe

	30.06.2010 r.			31.12.2009 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa w tys.	PLN	134 011	w tys.	PLN	208 643	
Srodki pieniężne w tys.	PLN	32 567	w tys.	PLN	27 893	
Należności w tys.	PLN	1 200	w tys.	PLN	0	
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	41 430	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN		w tys.	PLN	
- dłużne papiery wartościowe w tys.	PLN	6 496	w tys.	PLN	30 238	
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN		w tys.	PLN	
- dłużne papiery wartościowe w tys.	PLN	92 061	w tys.	PLN	121 255	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN		w tys.	PLN	
- dłużne papiery wartościowe w tys.	PLN	8 183	w tys.	PLN	18 065	
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN		w tys.	PLN	
- dłużne papiery wartościowe w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	15 914	
Zobowiązania w tys.	PLN	1 479	w tys.	PLN	3 474	
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa w tys.	PLN	4 265	w tys.	PLN	10 533	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tys.	PLN	4 265	w tys.	PLN	9 491	
- w walucie obcej w tys.	CZK	19 739	w tys.	CZK	0	
- w walucie obcej w tys.	PLN	3 176	w tys.	PLN	0	
- w walucie obcej w tys.	USD	321	w tys.	USD	426	
- w walucie obcej w tys.	PLN	1 089	w tys.	PLN	1 215	
- w walucie obcej w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	545 622	
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8 276	
- w walucie obcej w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 042	
- w walucie obcej w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	310	
- w walucie obcej w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	885	
- w walucie obcej w tys.	USD	0	w tys.	USD	55	
- w walucie obcej w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	157	
Zobowiązania w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	542	
- w walucie obcej w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	105	
- w walucie obcej w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	431	
- w walucie obcej w tys.	USD	0	w tys.	USD	39	
- w walucie obcej w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	111	
Razem -	-	-	136 797	-	-	215 160

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	55	595	0	0	112	688
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	214	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	0	0	0	0	0	0

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	269	595	0	0	112	688

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 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	-1 303	0	-8	-141	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	-1 323	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	-2 626	0	-8	-141	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 30.06.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2009 - 30.06.2009 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 w tys.	4 619	2 559	16 037	1 678	3 311	-4 452
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku w tys.	773	-618	1 224	-5 151	-903	-4 351
3) Nieruchomości w tys.	-4 571	1 407	0	670	0	0
4) Pozostałe w tys.	0	0	0	0	0	0
Razem	48	3 966	16 037	2 348	3 311	-4 452

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	3 484	11 106	6 593
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	3 484	11 106	6 593

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r. *)	31.12.2007 r. *)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	215 160	311 729	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	123,26	112,90	Nie dotyczy
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy

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

INFORMACJA DODATKOWA

**Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Timingowi**

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 jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

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 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.

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 25.08.2010 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 R.
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy 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 30.06.2010 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2010 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 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 OD DNIA 1
STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU**

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz 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 tego jednostkowego sprawozdania, raportu z przeglądu.
- Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy 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 zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
- Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) 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 2010 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 25 sierpnia 2010 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

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 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 Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, 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, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. 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 istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265 zostało wydane 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 Global Return (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu Noble Fund Global Return przyjmuje się 12 marca 2009 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 roku.

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 r. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty 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 zaofiarowanie 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
- 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

ZESTAWIENIE LOKAT

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Global Return
sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2010 r.			31.12.2009 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	38 566	37 838	21,16	34 782	36 357	36,26
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	9 163	8 757	4,90	9 323	9 343	9,32
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	35 360	35 974	20,12	12 605	13 023	12,99
Instrumenty pochodne	0	-530	-0,30	0	349	0,35
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	32 967	38 091	21,30	20 948	21 536	21,48
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	8 000	8 264	8,24
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	116 056	120 130	67,18	85 658	88 872	88,64

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 67,48%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań 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	-	-	1 910 877	-	38 566	37 838	21,16
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 910 877	-	38 566	37 838	21,16
URANIUM ONE INC, CA91701P1053	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	300 000	Kanada	2 505	2 511	1,40
BUZZI UNICEM SPA, IT0001347308	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana (Mediolan)	75 000	Włochy	3 237	2 575	1,44
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Viener Borse	150 000	Austria	1 710	1 325	0,74
BHP BILLITON PLC, GB0005566504	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	50 000	Wielka Brytania	4 568	4 469	2,50
RIO TINTO PLC, GB0007188757	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	30 000	Wielka Brytania	4 695	4 537	2,54
XSTRATA PLC, GB0031411001	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	80 000	Wielka Brytania	3 753	3 614	2,02
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA, HU0000073507	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	600 000	Węgry	6 466	5 584	3,12
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	70 000	Luksemburg	2 761	4 235	2,37
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	400 000	Kanada	756	652	0,37
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 877	Polska	3 765	4 277	2,39
TURKIYE HALK BANKASI, TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	Turcja	1 367	1 519	0,85
CEDC, US1534351028	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	35 000	Stany Zjednoczone	2 983	2 540	1,42

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 DO DNIA 30 CZERWCA 2010 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

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	190 000	-	9 163	8 757	4,90
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	190 000	-	9 163	8 757	4,90
HALYK SAVINGS BANK-GDR REG S, US46627J3023	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	40 000	Kazachstan	1 130	1 077	0,60
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR, US4132163001	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	50 000	Republika Południowej Afryki	1 699	1 794	1,00
KAZMUNAIGAS EXPLORATION -GDR, US48666V2043	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	20 000	Kazachstan	1 310	1 263	0,71
ORASCOM CONSTRUCTION-GDR, US68554N1063	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	20 000	Egipt	2 568	2 627	1,47
SEVERSTAL - GDR REG S, US8181503025	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	60 000	Rosja	2 456	1 996	1,12

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	-	-	-	-	-	-	37 000 000	37 000	35 360	35 974	20,12
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	12 000 000	12 000	12 116	12 493	6,99
Obligacje	-	-	-	-	-	-	12 000 000	12 000	12 116	12 493	6,99
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	12 000 000	12 000	12 116	12 493	6,99
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	11 000 000	11 000	11 141	11 488	6,43
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	1 000 000	1 000	975	1 005	0,56
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:	-	-	-	-	-	-	25 000 000	25 000	23 244	23 481	13,13
Obligacje	-	-	-	-	-	-	25 000 000	25 000	23 244	23 481	13,13
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	25 000 000	25 000	23 244	23 481	13,13
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	5 000 000	5 000	4 880	5 069	2,83
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	10 000 000	10 000	9 329	9 330	5,22
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	10 000 000	10 000	9 035	9 082	5,08
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	-	-	-	-	-	17 250 000	0	-530	-0,30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	17 250 000	0	-530	-0,30
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	17 250 000	0	-530	-0,30
Forward_Short_CAD/PLN_20100719	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	CAD	1 200 000	0	-141	-0,08
Forward_Short_CAD/PLN_20100719	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	CAD	600 000	0	4	0,00
Forward_Short_CAD/PLN_20100806	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	CAD	1 500 000	0	-58	-0,03
Forward_Short_EUR/PLN_20100712	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	EUR	2 250 000	0	2	0,00
Forward_Short_EUR/PLN_20100715	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	EUR	4 000 000	0	-80	-0,04
Forward_Short_USD/PLN_20100715	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	1 500 000	0	-24	-0,01
Forward_Short_USD/PLN_20100720	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	USD	4 000 000	0	95	0,05
Forward_Short_USD/PLN_20100720	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	USD	1 000 000	0	-104	-0,06
Forward_Short_GBP/PLN_20100721	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	GBP	1 200 000	0	-224	-0,13

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 3,25%.

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	-	-	-	-	323 340,482	32 967	38 091	21,30
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	297 600,000	23 026	26 696	14,93
ISHARES S&P/TSX GLOBAL GOLD, CA46428M1086	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	iShares S&P/TSX Global Gold In	Kanada	134 000,000	7 660	10 317	5,77
LYXOR ETF RUSSIA, FR0010326140	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	Lyxor ETF Russia	Francja	37 000,000	4 332	4 312	2,41
LYXOR ETF TURKEY, FR0010326256	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	Lyxor ETF Turkey EURO	Francja	20 000,000	4 087	4 106	2,30
ABERDEEN INDONESIA FUND INC, US00305P1066	Aktywny rynek regulowany	NYSE AMEX (Nowy Jork)	Aberdeen Indonesia Fund Inc/The	Stany Zjednoczone	71 600,000	2 114	2 649	1,48
ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND, US464286729	Aktywny rynek regulowany	NYSE Arca (Nowy Jork)	iShares MSCI South Korea Index Fund	Stany Zjednoczone	35 000,000	4 833	5 312	2,97
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	25 740,482	9 941	11 395	6,37
JB NORTHERN AFRICA FD-EUR C, LU0303756612	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	25 740,482	9 941	11 395	6,37

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	-87	-0,05
Forward_Short_EUR/PLN_20100712	2	0,00
Forward_Short_EUR/PLN_20100715	-80	-0,04
Forward_Short_USD/PLN_20100720	95	0,05
Forward_Short_USD/PLN_20100720	-104	-0,06

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

BILANS
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Global Return
sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	178 812	100 260
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 640	10 477
2. Należności	773	683
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	17 638	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	109 265	80 259
- dłużne papiery wartościowe	35 974	13 023
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 496	8 841
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	19 398	2 747
- z tytułu instrumentów pochodnych	631	228
III. Aktywa netto (I - II)	159 414	97 513

IV. Kapitał Subfunduszu	142 045	90 537
1. Kapitał wpłacony	614 295	414 934
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-472 250	-324 397
V. Dochody zatrzymane	13 880	4 322
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	603	-963
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 277	5 285
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 489	2 654
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	159 414	97 513

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 334 545,552	891 052,528
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 *)	119,45	109,44
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 wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Global Return
za okres 12 marca 2010 - 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	12.03.2009 - 30.06.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	7 528	6 608	1 172
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	996	2 043	602
2. Przychody odsetkowe	717	1 046	302
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5 815	3 519	268
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	5 962	7 571	1 037
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 212	2 442	580
- wynagrodzenie stałe	2 565	2 298	580
- wynagrodzenie zmienne	646	144	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	24	36	6
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	2 705	5 008	408
13. Pozostałe	21	85	43
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	5 962	7 571	1 037
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	1 566	-963	135
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 827	7 939	1 230
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 992	5 285	1 158
- z tytułu różnic kursowych:	195	-1 117	-30
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	835	2 654	72
- z tytułu różnic kursowych:	4 620	-26	200
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	10 393	6 976	1 365

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	7,79	7,83	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
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Noble Fund Global Return
za okres 12 marca 2010 – 30 czerwca 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	97 513	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 393	6 976
a) przychody z lokat netto	1 566	-963
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 992	5 285
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	835	2 654
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 393	6 976
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:	51 508	90 537
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	199 361	414 934
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-147 853	-324 397
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	61 901	97 513
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	159 414	97 513
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	129 666	71 663
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	443 493,024	891 052,528
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 685 458,155	3 956 464,008
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 241 965,131	3 065 411,480
c) saldo zmian	443 493,024	891 052,528
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	1 334 545,552	891 052,528
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 641 922,163	3 956 464,008
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 307 376,611	3 065 411,480
c) saldo zmian	1 334 545,552	891 052,528
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	0,00	0,00

narastająco od początku działalności Subfunduszu		
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) ***)	109,44	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	119,45	109,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	18,44%	11,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,38	99,61
Data wyceny	08.02.2010	15.04.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	121,43	112,13
Data wyceny	21.06.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	119,39	109,50
Data wyceny	30.06.2010	31.12.2009
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:	9,27%	13,07%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	5,00%	4,22%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,06%
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 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.

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:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 Poz. 1859).

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

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 ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.

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 ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. 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.
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 ujmuje 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 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”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przystępujące, 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.
11. 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.
12. Przystępujące 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.
13. 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.
14. 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

rejestr 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 – decyzyjnie o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane – w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę 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 udziałów papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzyjnie o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym 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, Subfundusz 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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 tytułu utraty wartości.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednio dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej.
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - 4) 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. Papiry wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	653	564
4) Z tytułu dywidendy	120	119
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	773	683

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	17 423	2 035
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	631	228
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	88	2
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	57	7
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	1 161	474
13) Pozostałe	38	1
Razem	19 398	2 747

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2010 r.			31.12.2009 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	5 628	5 628	PLN	1 916	1 916
DI BRE BANK S.A.	PLN	5 232	5 232	PLN	3 750	3 750
BRE BANK S.A.	USD	440	1 495	USD	12	33
DI BRE BANK S.A.	USD	400	1 358	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	1 497	6 206	EUR	19	77
DI BRE BANK S.A.	EUR	86	358	EUR	486	1 998
BRE BANK S.A.	TRY	2 961	6 353	TRY	268	513
BRE BANK S.A.	HUF	399 249	5 778	HUF	115 363	1 750
BRE BANK S.A.	GBP	1 353	6 894	GBP	43	197
BRE BANK S.A.	CAD	83	268	CAD	2	5
BRE BANK S.A.	CZK	434	70	CZK	1 532	238
Razem	-	-	39 640	-	-	10 477

	30.06.2010 r.	31.12.2009 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 *)	25 059	5 739

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

Ekwivalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2010 r.	31.12.2009 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. *)	35 974	13 023
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania 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	75 835	32 460

wypelniali swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.		
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP		13 023
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	122 457	63 826
a) środki pieniężne	28 780	4 811
b) należności	0	119
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 127	56 850
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 496	577
e) zobowiązania	18 054	1 469

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano zmienneokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

*****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niestandardyzowane 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		30.06.2010 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
Sprzedaż CAD na 19.07.2010; kurs 3,1186	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-141	2010-07-19	1.200 CAD/3.742 PLN	2010-07-19	-
Sprzedaż CAD na 19.07.2010; kurs 3,2436	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2010-07-19	600 CAD/1.946 PLN	2010-07-19	-
Sprzedaż CAD na 06.08.2010; kurs 3,2027	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-58	2010-08-06	1.500 CAD/4.804 PLN	2010-08-06	-
Sprzedaż EUR na 12.07.2010; kurs 4,1500	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2010-07-12	2.250 EUR/9.338 PLN	2010-07-12	-
Sprzedaż EUR na 15.07.2010; kurs 4,1302	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-80	2010-07-15	4.000 EUR/16.521 PLN	2010-07-15	-
Sprzedaż USD na 15.07.2010; kurs 3,3828	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-24	2010-07-15	1.500 USD/5.074 PLN	2010-07-15	-
Sprzedaż USD na 20.07.2010; kurs 3,4238	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	95	2010-07-20	4.000 USD/13.695 PLN	2010-07-20	-
Sprzedaż USD na 20.07.2010; kurs 3,2958	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-104	2010-07-20	1.000 USD/3.296 PLN	2010-07-20	-
Sprzedaż GBP na 21.07.2010; kurs 4,9152	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-224	2010-07-21	1.200 GBP/5.898 PLN	2010-07-21	-
Razem	-	-	-	-530	-	-	-	-
Instrumenty pochodne		31.12.2009 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
Sprzedaż CAD na 01.03.2010; kurs 2,6332	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-73	2010-03-01	750 CAD/1.975 PLN	2010-03-01	-
Sprzedaż CAD na 10.03.2010; kurs 2,6325	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-35	2010-03-10	350 CAD/921 PLN	2010-03-10	-
Sprzedaż EUR na 22.02.2010; kurs 4,1177	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2010-02-22	1.000 EUR/4.118 PLN	2010-02-22	-
Sprzedaż EUR na 10.03.2010; kurs 4,1046	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2010-03-10	500 EUR/2.052 PLN	2010-03-10	-
Sprzedaż EUR na 10.03.2010; kurs 4,1025	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2010-03-10	500 EUR/2.051 PLN	2010-03-10	-
Sprzedaż EUR na 24.03.2010; kurs 4,2035	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	113	2010-03-24	1.750 EUR/7.356 PLN	2010-03-24	-
Sprzedaż USD na 15.03.2010; kurs 2,8266	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-66	2010-03-15	1.500 USD/4.240 PLN	2010-03-15	-
Sprzedaż USD na 22.03.2010; kurs 2,9515	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	77	2010-03-22	1.000 USD/2.952 PLN	2010-03-22	-
Sprzedaż USD na 24.03.2010; kurs 2,9465	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	72	2010-03-24	1.000 USD/2.947 PLN	2010-03-24	-
Sprzedaż USD na 24.03.2010; kurs 2,8858	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	2010-03-24	1.000 USD/2.886 PLN	2010-03-24	-
Sprzedaż USD na 24.03.2010; kurs 2,9394	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	65	2010-03-24	1.000 USD/2.939 PLN	2010-03-24	-
Kupno GBP na 22.02.2010; kurs 4,5237	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	66	2010-02-22	3.167 PLN/700 GBP	2010-02-22	-
Sprzedaż GBP na 22.02.2010; kurs 4,6273	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	2010-02-22	700 GBP/3.239 PLN	2010-02-22	-
Sprzedaż CZK na 18.02.2010; kurs 0,16143	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	166	2010-02-18	30.000 CZK/4.843 PLN	2010-02-18	-
Kupno CZK na 18.02.2010; kurs 0,15747	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	2010-02-18	1.575 PLN/10.000 CZK	2010-02-18	-
Razem	-	-	-	349	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	17 638	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	17 638	0
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 9 Waluty i różnice kursowe

	30.06.2010 r.			31.12.2009 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy

Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	74 409	w tys.	PLN	37 903
Środki pieniężne	w tys.	PLN	10 860	w tys.	PLN	5 666
Należności	w tys.	PLN	773	w tys.	PLN	564
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	17 638	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	45 138	w tys.	PLN	23 409
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	35 974	w tys.	PLN	13 023
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8 264
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 344	w tys.	PLN	1 278
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	104 403	w tys.	PLN	62 357
Środki pieniężne	w tys.	PLN	28 780	w tys.	PLN	4 811
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 583	w tys.	EUR	505
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 564	w tys.	PLN	2 075
- w walucie obcej	w tys.	HUF	399 249	w tys.	HUF	115 363
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 778	w tys.	PLN	1 750

- w walucie obcej	w tys.	USD	840	w tys.	USD	12
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 853	w tys.	PLN	33
- w walucie obcej	w tys.	CZK	434	w tys.	CZK	1 532
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	70	w tys.	PLN	238
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1 353	w tys.	GBP	43
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 894	w tys.	PLN	197
- w walucie obcej	w tys.	TRY	2 961	w tys.	TRY	268
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 353	w tys.	PLN	513
- w walucie obcej	w tys.	CAD	83	w tys.	CAD	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	268	w tys.	PLN	5
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	119
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	42
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	119
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	64 127	w tys.	PLN	56 850
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 971	w tys.	EUR	3 627
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 318	w tys.	PLN	14 899
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	22 239
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 456
- w walucie obcej	w tys.	HUF	385 822	w tys.	HUF	300 040
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 584	w tys.	PLN	4 551
- w walucie obcej	w tys.	TRY	708	w tys.	TRY	6 816
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 519	w tys.	PLN	13 032
- w walucie obcej	w tys.	USD	5 673	w tys.	USD	5 752
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19 258	w tys.	PLN	16 394
- w walucie obcej	w tys.	CAD	3 969	w tys.	CAD	1 663
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 828	w tys.	PLN	4 518
- w walucie obcej	w tys.	GBP	2 477	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 620	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	11 496	w tys.	PLN	577
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 749	w tys.	EUR	28
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 397	w tys.	PLN	113
- w walucie obcej	w tys.	USD	28	w tys.	USD	79
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	95	w tys.	PLN	226
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	16
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	72
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	1 068
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	166
- w walucie obcej	w tys.	CAD	1	w tys.	CAD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	18 054	w tys.	PLN	1 469
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	81 817
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 241
- w walucie obcej	w tys.	CAD	322	w tys.	CAD	40
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 042	w tys.	PLN	108
- w walucie obcej	w tys.	EUR	879	w tys.	EUR	9
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 643	w tys.	PLN	38
- w walucie obcej	w tys.	USD	38	w tys.	USD	23
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	128	w tys.	PLN	66
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	103
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	16
- w walucie obcej	w tys.	GBP	2 599	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 241	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	159 414	-	-	97 513

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 30.06.2010 r.		12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)		12.03.2009 - 30.06.2009 r. *)	
Składniki lokat		Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje		536	350	0	18	0	278
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		324	866	0	303	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		904	3 404	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		1 764	4 620	0	321	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		01.01.2010 - 30.06.2010 r.		12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)		12.03.2009 - 30.06.2009 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
Składniki lokat							

					zrealizowane	
Akcje	-1 158	0	-454	0	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	-129	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	-411	0	-534	-347	-30	-78
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	-1 569	0	-1 117	-347	-30	-78

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

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN		01.01.2010 - 30.06.2010 r.		12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)		12.03.2009 - 30.06.2009 r. *)	
		Wartość zrealizowanego zysku (straty) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat							
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:							
- dłużne papiery wartościowe		11 345	1 714	3 356	2 305	1 158	-187
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-3 353	-879	1 929	349	0	259
3) Nieruchomości		0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe		0	0	0	0	0	0
Razem		7 992	835	5 285	2 654	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

	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	12.03.2009 - 30.06.2009 r. *)
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 566	2 298	580
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	646	144	0
Razem	3 212	2 442	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	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	97 513	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	109,44	Nie dotyczy	Nie dotyczy
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return

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 jednostkowym 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 jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

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 25.08.2010 r.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 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 2010 r. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Agnieszka Sawa

Naczelnik

Departament Rozliczeń i Usług Powierniczych

Jarosław Wylot-Szumański

Zastępca Dyrektora ds. Obsługi Funduszy i Usług Powierniczych