

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2011 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 29 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdania finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi siedmioma subfunduszami zarządzanymi przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Pierwsza połowa roku 2011 upłynęła pod znakiem braku wyraźnego trendu na rynkach akcji. Mieliśmy do czynienia z wahaniami koniunktury, jednak z perspektywy czasu można ten okres podsumować słowami „stabilny trend horyzontalny”. Z jednej strony publikowane wyniki finansowe przedsiębiorstw miały pozytywny wpływ na ceny akcji, z drugiej jednak inwestorzy w obliczu raczkującego kryzysu fiskalnego woleli nie angażować zbyt dużej części aktywów na rynku akcji.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +1,90%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany -0,74%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +0,58%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek +1,48%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus +0,01%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy -2,29%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return -4,29%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 1,9%, indeks największych spółek WIG 20 zyskał 2,1%, a mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek o średniej wielkości – zyskał w trakcie półrocza 1,6%.

Na wyniki subfunduszy największy wpływ miał dobór spółek oraz udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów. Dobre rezultaty pozwalała nam osiągnąć selekcja, co widać najwyraźniej w funduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek. Brak zdecydowanego trendu nie pozwolił wypracować dodatkowych zysków dzięki zmianom alokacji, co dotyczy zwłaszcza subfunduszy Noble Fund Timingowy i Noble Fund Global Return.

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. Rozważamy natomiast zaangażowanie się na rynku obligacji komunalnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji i praw do akcji w aktywach subfunduszy Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return wynosił odpowiednio 92,77%, 72,27%, 92,03%, 46,29%, 79,43% oraz 43,42%. 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 1 514,28 mln zł, z tego subfunduszu Noble Fund Skarbowy – 23,07 mln zł, Noble Fund Mieszany – 162,57 mln zł, Noble Fund Akcji 754,49 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek – 159,73 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus – 30,12 mln zł, Noble Fund Timingowy 74,53 mln zł oraz Noble Fund Global Return – 309,77 mln zł. Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A., co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Noble Funds FIO otrzymaliśmy dnia 16 października 2006 roku. 1 grudnia 2006 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

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

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

Funduszu subfunduszy: 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 („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz 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 połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym 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 rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 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 30.06.2011 r.,
3. połączone bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

I. Dane Funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund 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”). 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. 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 zróżnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

Na dzień sporządzania sprawozdania Fundusz zbywał tylko i wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2011R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGLEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A

1. Przeprowadziliśmy przegląd 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 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd 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, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
4. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
5. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.
6. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego z 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 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 z późniejszymi zmianami), („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:
 1. 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), PHILX (Philadelphia Stock Exchange),
 2. Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
 3. Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
 4. Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 5. Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
 6. Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 7. Nowej Zelandii, na rynku New Zeland Stock Exchange,
 8. Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange
 9. Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange,
 10. Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
 11. Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
 - d) wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c)

- oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt b), c) i d), jeżeli instrumenty te 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 niestandardyzowane 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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

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

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

W części, w której aktywa Subfunduszu nie były zainwestowane w kategorie 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 stanowić mogły od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów **Subfunduszu Noble Fund 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. włącznie 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 stanowiły mogły od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

- Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa 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:

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
sporządzone na dzień 30.06.2011 r.

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	1 003 573	1 200 457	77,27	868 417	1 098 016	72,45
Warrant subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	6 377	7 109	0,47
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	19 111	18 787	1,21	36 518	40 592	2,68
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	130 574	135 871	8,75	151 370	155 685	10,27
Instrumenty pochodne	2 167	165	0,01	4 148	7 197	0,47
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	23 234	23 321	1,50	31 818	35 629	2,35
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 178 659	1 378 601	88,74	1 098 648	1 344 228	88,69

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

POŁĄCZONY BILANS
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
sporządzone na dzień 30.06.2011 r.

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	1 553 619	1 515 577
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117 450	156 228
2. Należności	55 841	15 095
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 356 820	1 302 660
- dłużne papiery wartościowe	131 832	145 368
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 508	41 594
- dłużne papiery wartościowe	4 039	10 317
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	39 340	25 091
1. Zobowiązania własne subfunduszy	39 337	25 088
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	3	3
III. Aktywa netto (I - II)	1 514 279	1 490 486
IV. Kapitał Funduszu	1 541 849	1 502 260
1. Kapitał wpłacony	17 394 241	15 997 309
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-15 852 392	-14 495 049
V. Dochody zatrzymane	-225 841	-254 673
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-57 452	-42 223
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-168 389	-212 450
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	198 271	242 899
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	1 514 279	1 490 486

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

3. 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

- Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.
- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacji zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	24 905	36 607	22 553
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 153	15 324	7 460
2. Przychody odsetkowe	3 672	9 028	4 749
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 080	12 255	10 344
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu	40 134	63 657	28 246
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	30 712	51 418	23 219
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	242	338	153
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	62	3
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	8 742	11 539	4 795
13. Pozostałe	436	300	76
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	40 134	63 657	28 246
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-15 229	-27 050	-5 693
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-567	222 462	22 070
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	44 061	62 297	17 452
- z tytułu różnic kursowych:	-12 207	-3 943	-1 969
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-44 628	160 165	4 618
- z tytułu różnic kursowych:	-2 467	-3 510	10 733
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-15 796	195 412	16 377

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

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

Paweł Sujewski	Piotr Wrzosek
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES SZESĆCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011
ROKU**

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Skarbowy („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność 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 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leczących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego

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 z późniejszymi zmianami), („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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.

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

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

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,

c) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,

d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziału I 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 2011 roku do 30 czerwca 2011 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 2011 roku.

3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty wpłaty.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Skarbowy

sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	18 897	19 534	84,10	20 754	21 463	89,87
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	18 897	19 534	84,10	20 754	21 463	89,87

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	-	-	-	-	-	-	19 856 000	19 856	18 897	19 534	84,10
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	6 250 000	6 250	5 874	6 185	26,63
Obligacje	-	-	-	-	-	-	6 250 000	6 250	5 874	6 185	26,63
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	6 250 000	6 250	5 874	6 185	26,63
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	3 250 000	3 250	2 968	3 170	13,65
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	1 000 000	1 000	886	997	4,29
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	2 000 000	2 000	2 020	2 018	8,69
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:	-	-	-	-	-	-	13 606 000	13 606	13 023	13 349	57,47
Obligacje	-	-	-	-	-	-	13 606 000	13 606	13 023	13 349	57,47

Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	13 606 000	13 606	13 023	13 349	57,47
DS1015, PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	2 500 000	2 500	2 581	2 710	11,66
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	2 000 000	2 000	1 803	1 859	8,00
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	2 800 000	2 800	2 656	2 666	11,48
OK0713, PL0000106563	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	zerokuponowe, 0%	3 000 000	3 000	2 717	2 724	11,73
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000 000	1 000	1 002	1 031	4,44
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	2 306 000	2 306	2 264	2 359	10,15
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

BILANS			
Subfundusz Noble Fund Skarbowy			
sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku			
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)			
Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	
I. Aktywa	23 229	23 881	
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 575	2 384	
2. Należności	120	34	
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 534	21 463	
- dłużne papiery wartościowe	19 534	21 463	
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	158	623	
III. Aktywa netto (I - II)	23 071	23 258	
IV. Kapitał Subfunduszu	19 763	20 326	
1. Kapitał wpłacony	302 380	289 317	
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-282 617	-268 991	
V. Dochody zatrzymane	2 828	2 518	
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 440	3 224	
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-612	-706	
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	480	414	
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	23 071	23 258	
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	191 612,447	196 836,533	
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) *)	120,40	118,16	
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.			
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI			
Subfundusz Noble Fund Skarbowy			
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku			
(w tys. PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)			
Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	380	1 285	820
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	380	1 192	720
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	0	93	100
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	164	456	256
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	159	424	238
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1	4	3
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	13	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4	15	15
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	164	456	256
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	216	829	564
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	160	1 174	1 040
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	94	732	692
- z tytułu różnic kursowych:	0	-201	-201
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	66	442	348
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	376	2 003	1 604
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A	1,96	10,18	7,95

(w PLN) *)				
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO			
Subfundusz Noble Fund Skarbowy			
za okres 1 stycznia– 30 czerwca 2011 roku			
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)			
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23 258	43 852	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	376	2 003	
a) przychody z lokat netto	216	829	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	94	732	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	66	442	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	376	2 003	
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:	-563	-22 597	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 063	44 083	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-13 626	-66 680	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-187	-20 594	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 071	23 258	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	21 405	28 201	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-5 224,086	-195 656,983	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	110 020,520	378 491,398	
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	115 244,606	574 148,381	
c) saldo zmian	-5 224,086	-195 656,983	
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	191 612,447	196 836,533	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 780 633,385	2 670 612,865	
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 589 020,938	2 473 776,332	
c) saldo zmian	191 612,447	196 836,533	
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)***)	118,16	111,73	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)***)	120,40	118,16	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	3,82%	5,75%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	117,23	111,72	
Data wyceny	14.01.2011	04.01.2010	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	120,40	118,97	

Data wyceny	30.06.2011	11.10.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	120,40	118,16
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
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:	1,55%	1,62%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,50%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.
**) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

(w tys. PLN 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. 2009 Nr 152, poz. 1223 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawionych w złotych.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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 zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujemnymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu

wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego 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. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyświégowania praw z rachunku papierów wartościowych
- 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. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów 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.

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, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 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.

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 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 wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w

szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

- b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w ogłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat 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),
- 5) 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

2. 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,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 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:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku 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 analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub 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.
3. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
4. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
5. 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 poprzednim okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałaby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	120	34
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	120	34

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 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	106	236
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	21	357
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	26	30
13) Pozostałe	3	0
Razem	158	623

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty						
30.06.2011 r.				31.12.2010 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	3 575	3 575	PLN	2 222	2 222
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	EUR	41	162
Razem	-	-	3 575	-	-	2 384

30.06.2011 r.			31.12.2010 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 *):			2 980	3 563

*) 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	30.06.2011 r.	31.12.2010 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⁾	19 534	21 463
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾	-	-
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.	23 109	23 847
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	19 534	21 463
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	162
a) środki pieniężne	0	162

¹⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

³⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypięnia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmiennno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, 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.

⁵⁾ 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

30.06.2011 r.				31.12.2010 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	23 229	w tys.	PLN	23 719
Środki pieniężne	w tys.	PLN	3 575	w tys.	PLN	2 222
Należności	w tys.	PLN	120	w tys.	PLN	34
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	19 534	w tys.	PLN	21 463
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	19 534	w tys.	PLN	21 463
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	158	w tys.	PLN	623
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	162
Środki pieniężne	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	162
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	41
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	162
Razem	-	-	23 071	-	-	23 258

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				
01.01.2011 - 30.06.2011 r.			01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
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	-201	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	-201	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 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	94	66	732	442	692	348
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	94	66	732	442	692	348

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	159	424	238
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	159	424	238

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	23 258	43 852	35 762
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	118,16	111,73	110,06
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

- 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- 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 Funduszu**
 - 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.
 - 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.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności 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.

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Mieszany, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2011 r.,

3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,

4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,

5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,

6. noty objaśniające,

7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund 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. 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, 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 Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie 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.

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 z późniejszymi zmianami), („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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2011 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011
ROKU

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Mieszany („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność 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 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, 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 jednostkowe 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 rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2011 roku.

- 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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
4. Zaciagać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Mieszany

sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	97 572	118 712	72,27	102 234	128 292	71,78
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	2 210	2 327	1,30
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	22 617	24 690	15,03	23 569	25 276	14,14
Instrumenty pochodne	2 167	1 304	0,79	2 167	1 582	0,89
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	122 356	144 706	88,09	130 180	157 477	88,11

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 87,30%, 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	-	-	11 489 217	-	97 572	118 712	72,27
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	11 035 217	-	95 549	115 350	70,22
08OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	934 471	Polska	3 240	2 514	1,53
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	127 213	Polska	3 315	4 835	2,94
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 000	Holandia	1 202	1 392	0,85
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 836	Polska	1 013	669	0,41
AZOTYTARNOW, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 220	Polska	979	1 855	1,13
BBIDEVNI, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 052 856	Polska	2 407	1 540	0,94
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 736	Polska	1 996	2 842	1,73
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polska	875	1 630	0,99
BUDOPOL, PLBDPW00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	243 010	Polska	321	296	0,18
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	177 429	Polska	2 788	2 928	1,78
DOMDEV, PLDMVDL00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 576	Polska	205	224	0,14
ECHO, PLECHSP00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	551 357	Polska	2 027	2 729	1,66
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	85 000	Polska	1 130	884	0,54
EUCO SA, PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 000	Polska	1 440	1 363	0,83
FERRO, PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 000	Polska	2 550	2 550	1,55
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL0000604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	125 000	Holandia	2 125	2 483	1,51
GRAJEWO, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	779	780	0,48
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 000	Polska	1 640	1 488	0,91
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 500	Polska	2 326	2 741	1,67
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	225 000	Austria	2 471	2 637	1,61
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 811	Polska	1 605	2 426	1,48
INTERGRL, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	27 000	Polska	2 015	3 186	1,94
INTERSPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	227 586	Polska	2 422	762	0,46
KAPSCH TRAFFICOM AG, AT000KAPSCH9	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	10 000	Austria	1 126	2 463	1,50

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2011 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

KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		15 030	Luksemburg		407		1 143		0,70
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		30 000	Polska		750		5 910		3,60
KOELNER, PLKLNRO00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		100 000	Polska		1 205		1 125		0,68
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		13 000	Polska		1 196		1 229		0,75
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		100 000	Polska		1 166		1 730		1,05
KREDYTIN, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		10 550	Polska		132		137		0,08
KRUK SA, PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		20 000	Polska		794		810		0,49
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		20 000	Polska		334		903		0,55
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		100 000	Polska		422		385		0,23
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		81 319	Polska		1 764		2 740		1,67
OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		27 462	Polska		371		330		0,20
PANOVA, PLPANVA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		55 000	Polska		1 540		1 539		0,94
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		50 000	Polska		4 197		8 110		4,94
PGE, PLPGEK000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		150 000	Polska		3 195		3 597		2,19
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		500 000	Polska		1 725		2 105		1,28
PKNORLEN, PLPKNO000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		100 000	Polska		2 124		5 175		3,15
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		125 000	Polska		2 427		5 250		3,20
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		40 000	Polska		1 049		880		0,54
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		207 178	Polska		4 622		2 465		1,50
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		26 600	Polska		9 532		9 975		6,07
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		156 326	Polska		2 101		1 954		1,19
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		600 000	Polska		1 200		1 152		0,70
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		12 931	Polska		1 066		1 041		0,63
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		100 000	Polska		1 523		1 666		1,01
TRAKCIA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		300 000	Polska		1 210		870		0,53
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		118 351	Polska		1 826		709		0,43
TYN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		120 000	Polska		1 706		1 950		1,19
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		144 869	Polska		1 019		942		0,57
WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU062710920	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		85 000	Luksemburg		999		973		0,59
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		130 000	Polska		1 950		1 338		0,81
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	430 000	-	-	1 183	-	2 408	-	1,47
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect		430 000	Polska		1 183		2 408		1,47
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	24 000	-	-	840	-	954	-	0,58
PREFABET - BIAŁE BŁOTA S.A., PLPRFBB00000	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy		24 000	Polska		840		954		0,58

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	-	-	-	-	-	-	25 650 000	24 750	22 617	24 690	15,03
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	1 250 000	1 250	1 225	1 261	0,77
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 250 000	1 250	1 225	1 261	0,77
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	1 250 000	1 250	1 225	1 261	0,77
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	1 250 000	1 250	1 225	1 261	0,77
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:	-	-	-	-	-	-	24 400 000	23 500	21 392	23 429	14,26
Obligacje	-	-	-	-	-	-	24 400 000	23 500	21 392	23 429	14,26
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	19 000 000	19 000	18 159	19 390	11,80
DS1017, PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 789	5 135	3,12
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 772	5 088	3,10
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000 000	1 000	995	1 031	0,63
WS0922, PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	3 000 000	3 000	2 878	3 109	1,89
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 4,27%	5 000 000	5 000	4 725	5 027	3,06
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	5 400 000	4 500	3 233	4 039	2,46
Obligacja zamienna serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	2013-11-30	zmiennie, 7,61%	1 000 000	1 000	562	694	0,42
Obligacja zamienna serii A spółki LPP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	2012-07-23	zmiennie, 6,31%	2 400 000	1 500	1 768	2 204	1,34
MARVIPOL S.A., PLMRVPL00024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MARVIPOL S.A.	Polska	2013-06-29	zmiennie, 7,68%	2 000 000	2 000	903	1 141	0,70
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	-	-	-	-	-	4 500	2 167	1 304	0,79
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	4 500	2 167	1 304	0,79
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	4 500	2 167	1 304	0,79
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	73	0,04
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	1 115	0,68
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MARVIPOL S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MARVIPOL S.A.	Polska	Akcje spółki MARVIPOL S.A.	2 000	1 097	116	0,07

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	3 109	1,89
WS0922, PL0000102646	3 109	1,89

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

BILANS			
Subfundusz Noble Fund Mieszany			
sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku			
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)			
Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	
1. Aktywa	164 272	178 740	
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 016	20 630	
2. Należności	4 550	633	
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	138 409	151 253	
- dłużne papiery wartościowe	20 651	21 522	
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 297	6 224	
- dłużne papiery wartościowe	4 039	3 754	
6. Nieruchomości	0	0	
7. Pozostałe aktywa	0	0	

II. Zobowiązania	1 705	1 021
III. Aktywa netto (I - II)	162 567	177 719
IV. Kapitał Subfunduszu	201 346	215 327
1. Kapitał wpłacony	2 631 390	2 544 113
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 430 044	-2 328 786
V. Dochody zatrzymane	-59 852	-63 998
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 480	-2 528
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-56 372	-61 470
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 073	26 390
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	162 567	177 719
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 331 884,597	1 445 198,528
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 *)	122,06	122,97

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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Mieszany

za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	2 821	5 511	3 347
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 445	1 631	950
2. Przychody odsetkowe	1 245	3 312	1 829
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	131	568	568
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 773	7 311	3 577
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 396	6 947	3 413
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	23	38	20
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	345	317	140
13. Pozostałe	9	9	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	3 773	7 311	3 577
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-952	-1 800	-230
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-219	25 481	5 297
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 098	5 690	3 886
- z tytułu różnic kursowych:	-506	-142	-130,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 317	19 791	1 411
- z tytułu różnic kursowych:	492	-580	-547
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-1 171	23 681	5 067

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-0,88	16,39	3,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	-	-

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Mieszany

za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	177 719	170 873
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 171	23 681
a) przychody z lokat netto	-952	-1 800
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 098	5 690
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 317	19 791
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 171	23 681
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:	-13 981	-16 835
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	87 277	329 335
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-101 258	-346 170
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-15 152	6 846
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	162 567	177 719
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	171 120	173 692
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-113 313,931	-147 788,011
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	700 729,071	2 788 381,978
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	814 043,002	2 936 169,989
c) saldo zmian	-113 313,931	-147 788,011
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	1 331 884,597	1 445 198,528
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 132 567,186	23 431 838,115
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 800 682,589	21 986 639,587
c) saldo zmian	1 331 884,597	1 445 198,528
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 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) **)	122,97	107,27
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	122,06	122,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-1,49%	14,64%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	121,17	103,75
Data wyceny	22.02.2011; 28.06.2011	08.02.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	125,92	123,99
Data wyceny	06.04.2011	09.11.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	122,06	122,97
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
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:	4,45%	4,66%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
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.

**) 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:

Subfundusz Noble Fund Mieszany

(w tys. PLN 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. 2009 Nr 152, poz. 1223, tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawionych w złotych.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- 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 zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
 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 zero.
 5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
 6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
 7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
 9. 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. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
 10. 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. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
 11. 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.
 12. 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.
 13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
 14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów 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.
- 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 wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku.
 - 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat 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),
 - 5) 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.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 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,

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, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
2. Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. 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.

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 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 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) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
- d) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- e) w przypadku opcji:
- europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
- f) 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 analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub 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 wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
4. 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 poprzednim okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałaby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje

wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	3 087	630
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	603	0
4) Z tytułu dywidendy	860	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	3
Razem	4 550	633

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 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	167	22
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	974	368
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	547	605
13) Pozostałe	17	26
Razem	1 705	1 021

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2011 r.			31.12.2010 r.
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:					
BRE BANK S.A.	PLN	4 092	4 092	PLN	10 527
DI BRE BANK S.A.	PLN	2 116	2 116	PLN	2 345
BRE BANK S.A.	USD	366	1 007	USD	366
BRE BANK S.A.	EUR	39	157	EUR	39
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	GBP	506
BRE BANK S.A.	TRY	1	1	TRY	268
BRE BANK S.A.	HUF	259 781	3 899	HUF	257 640
BRE BANK S.A.	GBP	507	2 235	CZK	133
BRE BANK S.A.	CZK	9 195	1 509	CZK	0
Razem	-	-	15 016	-	-

	30.06.2011 r.	31.12.2010 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 *)	17 823	20 922

*) 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	30.06.2011 r.	31.12.2010 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. *)	24 690	25 276
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	10 370	10 346
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.	41 870	47 488
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	20 651	21 522
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	16 391	21 857
a) środki pieniężne	8 808	7 758
b) należności	0	3
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 583	14 096

*) 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 ziemiokuponowe: 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 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.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne								
30.06.2011 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
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	73	-	-	30-11-2013	01-12-2011 31-05-2012 01-12-2012 31-05-2013 30-11-2013
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	1 115	-	-	23-07-2012	22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MARVIPOL S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	116	-	-	29-06-2013	29-06-2013
Razem	-	-	-	1 304	-	-	-	-

Instrumenty pochodne								
31.12.2010 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
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	178	-	-	30-11-2013	31-05-2011 01-12-2011 31-05-2012 01-12-2012 31-05-2013 30-11-2013
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	1 074	-	-	23-07-2012	21-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MARVIPOL S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	330	-	-	29-06-2013	-
Razem	-	-	-	1 582	-	-	-	-

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

31.12.2010 r.						
30.06.2011 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 waluście sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	147 881	w tys.	PLN	156 883
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	6 208	w tys.	PLN	12 872
Należności	w tys.	PLN	4 550	w tys.	PLN	630
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	130 826	w tys.	PLN	137 157
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	20 651	w tys.	PLN	21 522
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:						
	w tys.	PLN	6 297	w tys.	PLN	6 224
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 705	w tys.	PLN	1 021
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	16 391	w tys.	PLN	21 857
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	8 808	w tys.	PLN	7 758
- w waluście obcej	w tys.	EUR	39	w tys.	EUR	39
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	157	w tys.	PLN	153
- w waluście obcej	w tys.	TRY	1	w tys.	TRY	268
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	516
- w waluście obcej	w tys.	HUF	259 781	w tys.	HUF	257 640
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 899	w tys.	PLN	3 660
- w waluście obcej	w tys.	USD	366	w tys.	USD	366
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 007	w tys.	PLN	1 084
- w waluście obcej	w tys.	CZK	9 195	w tys.	CZK	133
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 509	w tys.	PLN	21
- w waluście obcej	w tys.	GBP	207	w tys.	GBP	506
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 235	w tys.	PLN	2 324
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3
- w waluście obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	1
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	7 583	w tys.	PLN	14 096
- w waluście obcej	w tys.	EUR	1 279	w tys.	EUR	1 438
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 100	w tys.	PLN	5 693
- w waluście obcej	w tys.	CZK	15 131	w tys.	CZK	27 968
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 483	w tys.	PLN	4 419

- w waluście obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	2 072
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 984
Razem	-	-	162 567	-	-	177 719

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 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	133	492	78	0	30	0	0
Razem	133	492	78	0	30	0	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 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	-639	0	-220	-580	-160	-547	-547
Razem	-639	0	-220	-580	-160	-547	-547

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN		01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 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:		5 098	-4 568	5 676	20 417	-95	2 681
- dłużne papiery wartościowe		0	76	457	347	145	524
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0	-749	14	-626	3 981	-1 270
3) Nieruchomości		0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe		0	0	0	0	0	0
Razem	5 098	-5 317	5 690	19 791	3 886	1 411	1 411

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
Wynagrodzenie dla Towarzysztwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	3 396	6 947	3 413
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	3 396	6 947	3 413

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	177 719	170 873	159 960
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	122,97	107,27	87,14

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

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Mieszany

- 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- 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 Funduszu**
 - 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.
 - 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.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Informacja o kontynuacji działalności 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.**
W dniu 20-07-2011 roku miało miejsce pierwsze notowanie spółki Prefabet Białe Błota S.A., która na dzień 30 czerwca 2011 r. była klasyfikowana jako nienotowana na Aktywnym Rynku i wyceniana metodą porównawczą. W dniu debiutu spółki na rynku New Connect jej rynkowa cena została ustalona na poziomie 30,00 złotych za jedną akcję, natomiast wartość godziwa szacowana na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 39,75 złotych za jedną akcję.

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:

Paweł Sujecki

Piotr Wrzosek

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2011 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

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

- Przeprowadziliśmy przegląd 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 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w

aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

- Za rzetelność i jasność 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 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, 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 jednostkowe 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 rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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 pożądanego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2011 roku.

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski

Biegły rewident

nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Akcji, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2011 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu

Mariusz Błachut

Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott

Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund 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. 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, 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 Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
- 3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), („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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
- 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Akcji

sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	550 192	710 687	92,77	508 915	680 793	88,68
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	3 898	4 495	0,59
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 955	1 965	0,26	3 325	3 659	0,48
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-59	-0,01	0	312	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 313	8 627	1,13	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	560 460	721 220	94,15	516 138	689 259	89,79

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 94,16%, 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	-	-	55 311 190	-	550 192	710 687	92,77
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	53 456 462	-	538 729	693 595	90,54
08OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 832 684	Polska	5 976	4 930	0,64
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	391 595	Polska	6 238	7 601	0,99
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	192 291	Polska	4 753	3 463	0,45
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	316 513	Polska	9 815	12 031	1,57
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	128 135	Holandia	6 884	11 148	1,46

ASYA KATILIM BANKASI AS, TREAYKB00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	Turcja	2 776	1 715	0,22
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	180 000	Polska	1 368	1 980	0,26
BBIDEVNEI, PLNFH1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 096 522	Polska	4 662	4 217	0,55
BERLING, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	350 000	Polska	2 450	2 117	0,28
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	200 616	Polska	9 630	23 051	3,01
BRE, PLBRE000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 480	Polska	3 917	7 978	1,04
COMP, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 072	Polska	1 714	4 287	0,56
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 247 478	Polska	19 539	20 583	2,69
DROP, PLDROP000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	67 093	Polska	2 288	1 577	0,21
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 802 120	Polska	11 822	8 920	1,16
EKO HOLDING, PLEKHL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	458 000	Polska	3 264	2 840	0,37
ELEKTROTI, PLEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	244 000	Polska	3 228	2 538	0,33
EURASIAN NATURAL RESOURCES, GB00B29BCK10	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	82 000	Wielka Brytania	3 352	2 826	0,37
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	345 570	Holandia	5 875	6 864	0,90
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	220 428	Polska	3 691	4 100	0,54
HANDLOWY, PLBH0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	88 663	Polska	5 136	7 714	1,01
HIGH RIVER GOLD MINES LTD, CA429791J075	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	938 750	Kanada	3 456	3 130	0,41
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28 637	Polska	20 573	24 714	3,23
INTERGERPL, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 000	Polska	4 719	7 080	0,92
INTERSPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	395 999	Polska	4 497	1 327	0,17
KENMARE RESOURCES PLC, IE0004879486	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 500 000	Irlandia	3 357	3 900	0,51
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	190 049	Luksemburg	7 916	14 453	1,89
KGHM, PLKGHM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	369 506	Polska	21 594	72 793	9,50
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	261 697	Turcja	9 667	9 668	1,26
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	714 484	Polska	5 518	12 361	1,61
KREDYTTIN, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	232 000	Polska	2 900	3 014	0,39
KRUK SA, PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 000	Polska	2 184	2 227	0,29
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	174 785	Luksemburg	3 845	3 898	0,51
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 978 925	Kanada	3 715	3 483	0,45
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	27 334	Polska	994	1 234	0,16
MCI, PLMCMG00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	210 291	Polska	1 012	1 512	0,20
MIGROS TICARET A.S, TREMG100012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 000	Turcja	4 579	3 211	0,42
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	946 337	Polska	4 112	3 643	0,48
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	46 774	Polska	2 865	1 702	0,22
MOSTALWAR, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	95 000	Polska	3 917	2 996	0,39
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	275 488	Polska	5 626	9 281	1,21
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 050 000	Polska	4 796	2 447	0,32
ORZBIALY, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	120 734	Polska	2 782	2 716	0,35
OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	148 921	Polska	2 010	1 787	0,23
PAN AMERICAN SILVER CORP, CA6979001089	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	11 800	Kanada	1 380	1 003	0,13
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCI, TRAPRKT91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 200 000	Turcja	12 815	14 353	1,87
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	286 918	Polska	32 087	46 538	6,08
PGE, PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	853 000	Polska	18 155	20 455	2,67
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 842 591	Polska	6 068	7 757	1,01
PKNORLEN, PLPKNO000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	708 977	Polska	20 002	36 689	4,79
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 480 112	Polska	45 779	62 165	8,12
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	119 322	Polska	4 571	3 061	0,40
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 720	Polska	1 432	1 204	0,16
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	342 576	Polska	10 959	4 077	0,53
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	155 332	Polska	55 874	58 249	7,60
RADPOL, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	185 000	Polska	1 759	1 813	0,24
RAINBOW, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	290 000	Polska	1 943	1 740	0,23
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	189 701	Polska	2 534	2 371	0,31
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 750 000	Polska	3 500	3 360	0,44
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	830 000	Luksemburg	7 138	9 296	1,21
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 647	Polska	4 267	4 158	0,54
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 878 090	Polska	6 452	24 878	3,25
TAURON, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 783 120	Polska	20 527	24 893	3,25
TRAKCIA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 112 012	Polska	4 491	3 225	0,42
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	265 000	Polska	4 137	1 587	0,21
TURKIYE GARANTI BANKASI, TRACARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	300 000	Turcja	4 264	3 742	0,49
TURKIYE IS BANKASI-C, TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	Turcja	3 821	3 376	0,44
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	208 073	Polska	2 688	3 381	0,44
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	633 000	Polska	3 605	4 114	0,54
UNITED POWER TECHNOLOGY AG, DE000A1EMAK2	Aktywny rynek regulowany	Xetra (Frankfurt)	113 000	Niemcy	4 016	3 374	0,44
WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU0627170920	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	291 500	Luksemburg	3 425	3 338	0,44
YAPI VE KREDI BANKASI, TRAYKBK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	180 000	Turcja	1 513	1 244	0,16
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	301 000	Polska	4 515	3 097	0,40
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	1 744 090	9 889		15 655	2,04
ADV.PL SA, PLADVPL00029	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	347 000	Polska	2 675	4 639	0,60
DRUK-PAK SA, PLDRPK00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	191 270	Polska	3 898	4 263	0,56
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	1 205 820	Polska	3 316	6 753	0,88
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	110 638	1 574		1 437	0,19
TELECOM MEDIA S.A., PLTLCMD00000	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	110 638	Polska	1 574	1 437	0,19

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	-	-	40 000	-	1 955	1 965	0,26
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	40 000	-	1 955	1 965	0,26
NOMOS BANK-GDR REG S, US65538M2044	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	40 000	Rosja	1 955	1 965	0,26

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	-	-	-	-	-	1 900 000	0	-59	-0,01
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 900 000	0	-59	-0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 900 000	0	-59	-0,01
Forward_Short_USD/PLN_20110907	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	1 000 000	0	-59	-0,01
Forward_Short_GBP/PLN_20110729	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	900 000	0	0	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,51%.

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	-	-	-	-	-	40 000	8 313	1,13
PROSHARES ULTRAPRO S&P 500, US74347X8645	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	ProShares UltraPro S&P 500	Stany Zjednoczone		40 000	8 313	1,13

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	18 267	2,38
Grupa Comp Safe Support	13 569	1,77
Grupa Mostostal	4 698	0,61

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

BILANS
Subfundusz Noble Fund Akcji
sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	766 035	767 659
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 158	76 392
2. Należności	18 598	2 003
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	719 842	688 947
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 437	317
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11 547	6 103
- z tytułu instrumentów pochodnych	59	5
III. Aktywa netto (I - II)	754 488	761 556
IV. Kapitał Subfunduszu	797 640	806 983
1. Kapitał wpłacony	9 725 042	9 020 059
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 927 402	-8 213 076
V. Dochody zatrzymane	-203 912	-218 563
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-30 325	-23 131
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-173 587	-195 432
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	160 760	173 136
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	754 488	761 556
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	6 066 967,889	6 159 464,281
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 *)	124,36	123,64
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Akcji
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	10 614	15 366	8 517
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 868	10 666	5 143
2. Przychody odsetkowe	574	790	354
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 172	3 910	3 020
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	17 808	28 210	11 750
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 856	23 374	10 687
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	104	153	71
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	3	3
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 630	4 441	938
13. Pozostałe	216	239	51
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	17 808	28 210	11 750
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-7 194	-12 844	-3 233
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 469	127 403	-1 379
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	21 845	20 563	3 927
- z tytułu różnic kursowych:	-2 863	643	512
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-12 376	106 840	-5 306
- z tytułu różnic kursowych:	-2 277	-300	5 895
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	2 275	114 559	-4 612

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	0,38	18,60	-0,88
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Akcji
za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	761 556	534 390
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 275	114 559
a) przychody z lokat netto	-7 194	-12 844
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 845	20 563

c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 376	106 840
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 275	114 559
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:	-9 343	112 607
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	704 983	2 509 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-714 326	-2 396 750
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-7 068	227 166
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	754 488	761 556
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	748 941	584 979
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-92 496,392	895 532,272
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 544 093,245	21 921 044,526
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 636 589,637	21 025 512,254
c) saldo zmian	-92 496,392	895 532,272
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	6 066 967,889	6 159 464,281
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89 996 094,920	84 452 001,675
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	83 929 127,031	78 292 537,394
c) saldo zmian	6 066 967,889	6 159 464,281
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)**)	123,64	101,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	124,36	123,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, (w skali roku)	1,17%	21,79%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	120,40	95,45
Data wyceny	24.02.2011	08.02.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	129,48	124,18
Data wyceny	07.04.2011	29.12.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	124,36	123,64
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
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	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,79%	4,82%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów	0,00%	0,00%

prowadzących dystrybucję		
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) 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:

Subfundusz Noble Fund Akcji

(w tys. PLN 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. 2009 Nr 152, poz. 1223, tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawionych w złotych.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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 zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 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.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczenia odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięcia podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego 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. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- 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. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów 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.

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, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 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.

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 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 wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie był zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
 - w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- 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 pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2).
- do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
- obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie.
 - akcje i kwity depozytowe:
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji:
 - europiejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub 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 wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczegółne zasady wyceny

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W poprzednim okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu			
Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	
1) Z tytułu zbytych lokat	11 817	4	
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0	
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 019	42	
4) Z tytułu dywidendy	3 745	0	
5) Z tytułu odsetek	0	0	
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0	
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0	
8) Pozostałe, w tym:	17	1 957	
- należny zwrot podatku	17	1 943	
Razem	18 598	2 003	

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu			
Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	1 169	
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0	
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	59	5	
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	151	148	
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 708	2 218	
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	2 551	2 510	
13) Pozostałe	78	53	
Razem	11 547	6 103	

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty						
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	11 215	11 215	PLN	47 191	47 191
DI BRE BANK S.A.	PLN	1 385	1 385	PLN	3 642	3 642
BRE BANK S.A.	USD	1 119	3 080	USD	344	1 021
BRE BANK S.A.	EUR	18	71	EUR	997	3 947
BRE BANK S.A.	TRY	3 353	5 681	TRY	3 314	6 372
BRE BANK S.A.	HUF	257 813	3 870	HUF	872 532	12 395
BRE BANK S.A.	GBP	187	823	GBP	384	1 766
BRE BANK S.A.	CZK	31	5	CZK	30	5
BRE BANK S.A.	CAD	10	28	CAD	18	53
Razem	-	-	26 158	-	-	76 392

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	51 275	52 759

*) 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	30.06.2011 r.	31.12.2010 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	0	0

stopę procentowej w tys. ¹⁾		
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	29 903	76 709
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ³⁾	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	82 632	111 683
a) środki pieniężne	13 558	25 559

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2011 r.								
Instrumenty pochodne	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 USD na 07.09.2011; kurs 2,7138	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-59	2011-09-07	1.000 USD / 2.714 PLN	2011-09-07	-
Sprzedaż GBP na 29.07.2011; kurs 4,4222	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2011-07-29	900 GBP / 3.980 PLN	2011-07-29	-
Razem	-	-	-	-59	-	-	-	-

31.12.2010 r.								
Instrumenty pochodne	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	FW2010H11, PLOCFO000919, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Sprzedaż CAD na 28.02.2011; kurs 2,9971	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2011-02-28	450 CAD / 1.349 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż CAD na 28.02.2011; kurs 3,0055	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	2011-02-28	800 CAD / 2.404 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż EUR na 20.01.2011; kurs 4,0368	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	54	2011-01-20	750 EUR / 3.028 PLN	2011-01-20	-
Sprzedaż EUR na 20.01.2011; kurs 3,9985	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2011-01-20	1.200 EUR / 4.798 PLN	2011-01-20	-
Sprzedaż GBP na 22.02.2011; kurs 4,7175	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	156	2011-02-22	1.500 GBP / 7.076 PLN	2011-02-22	-
Sprzedaż GBP na 22.02.2011; kurs 4,6521	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	39	2011-02-22	1.000 GBP / 4.652 PLN	2011-02-22	-
Sprzedaż USD na 18.01.2011; kurs 2,9640	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2011-01-18	1.300 USD / 3.853 PLN	2011-01-18	-
Razem	-	-	-	312	-	-	-	-

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

	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	683 462	w tys.	PLN	655 981
Środki pieniężne	w tys.	PLN	12 600	w tys.	PLN	50 833
Należności	w tys.	PLN	18 581	w tys.	PLN	1 989
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	650 844	w tys.	PLN	603 159
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 437	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	11 488	w tys.	PLN	6 098
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	82 573	w tys.	PLN	111 678
Środki pieniężne	w tys.	PLN	13 558	w tys.	PLN	25 559
- w walucie obcej	w tys.	EUR	18	w tys.	EUR	997
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	71	w tys.	PLN	3 947
- w walucie obcej	w tys.	USD	1 119	w tys.	USD	344
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 080	w tys.	PLN	1 021
- w walucie obcej	w tys.	TRY	3 353	w tys.	TRY	3 314
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 681	w tys.	PLN	6 372
- w walucie obcej	w tys.	HUF	257 813	w tys.	HUF	872 532
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 870	w tys.	PLN	12 395
- w walucie obcej	w tys.	GBP	187	w tys.	GBP	384
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	823	w tys.	PLN	1 766
- w walucie obcej	w tys.	CZK	31	w tys.	CZK	30
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	CAD	10	w tys.	CAD	18
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	28	w tys.	PLN	53
Należności	w tys.	PLN	17	w tys.	PLN	14
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3	w tys.	EUR	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	11
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	68 998	w tys.	PLN	85 788
- w walucie obcej	w tys.	EUR	846	w tys.	EUR	4 433
- w walucie sprawozdania	w tys.	PLN	3 374	w tys.	PLN	17 555

b) należności	17	14
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	68 998	85 788
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	317
e) zobowiązania	59	5

¹⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
³⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
⁴⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, 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.
⁵⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

finansowego						
- w walucie obcej	w tys.	USD	4 214	w tys.	USD	2 669
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 595	w tys.	PLN	7 911
- w walucie obcej	w tys.	CZK	41 828	w tys.	CZK	37 646
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 864	w tys.	PLN	5 948
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	207 870
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 953
- w walucie obcej	w tys.	TRY	22 016	w tys.	TRY	13 929
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	37 309	w tys.	PLN	26 782
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1 525	w tys.	GBP	3 694
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 726	w tys.	PLN	16 969
- w walucie obcej	w tys.	CAD	1 098	w tys.	CAD	2 583
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 130	w tys.	PLN	7 668
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	317
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	24
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	94
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	42
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	195
- w walucie obcej	w tys.	CAD	0	w tys.	CAD	9
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	28
Zobowiązania	w tys.	PLN	59	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	USD	21	w tys.	USD	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	59	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	754 488	-	-	761 556

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 r.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne	Dodatnie różnice kursowe niezrealizo wane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne	Dodatnie różnice kursowe niezrealizo wane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne	Dodatnie różnice kursowe niezrealizo wane	
Akcje	253	0	2 723	0	324	4 946	
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	1 517	17	1 236	817	
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	152	71	2 002	132	2 002	132	
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	405	71	6 242	149	3 562	5 895

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 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	-2 364	-2 303	-4 501	-449	-1 952	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	-277	-45	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	-627	0	-1 098	0	-1 098	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	-3 268	-2 348	-5 599	-449	-3 050	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 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	21 193	-12 239	20 563	106 840	3 927	-5 306
2) Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku	652	-137	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	21 845	-12 376	20 563	106 840	3 927	-5 306

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo:

Nie dotyczy

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	14 856	23 374	10 687
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	14 856	23 374	10 687

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	761 556	534 390	242 345
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	123,64	101,52	69,06
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Akcji

- 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- 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 Funduszu**

- Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

W dniu 11.04.2011 roku miała miejsce błędna wycena aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa. Wartość błędnej jednostki wyniosła 128,58 PLN, prawidłowa wartość wynosiła 128,57 PLN. Błąd został popełniony przez pracownika ProService AT Sp. z o.o. (której TFI powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu), który nie uwzględnił korekty transakcji w księgach funduszu. Wycena została potwierdzona przez depozytariusza. W kolejnych dniach nie zastosowano się do procedury kontroli wyceny przez koordynatora w zakresie prawidłowości ujęcia transakcji kupna i sprzedaży poprzez kontrole sumy nowych należności i zobowiązań z sumą wartości transakcji kupna i sprzedaży ujmowanych w danym dniu. Raport o błędnej wycenie został przekazany do KNF w dniu 15.04.2011 roku.

Wszystkim uczestnikom Subfunduszu, którzy nabyli jednostki uczestnictwa w wyniku realizacji zleceń nabycia lub „zamiany do”/”konwersja do” według nieprawidłowej wartości jednostki uczestnictwa, Towarzystwo dokonało nabycia odpowiedniej liczby jednostek uczestnictwa na rejestry uczestników. Uczestnicy, którzy dokonali odkupienia lub „zamiany z”/„konwersji z” jednostek uczestnictwa Subfunduszu według nieprawidłowej wartości jednostki uczestnictwa, otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu odkupienia lub „zamiany z”/„konwersji z”. W celu wyrównania strat pozostałym uczestnikom, Towarzystwo przekazało brakujące środki pieniężne na rachunek Subfunduszu.

- 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.

- Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności 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.

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

Nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, 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:

Paweł Sujdecki

Piotr Wrzosek

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2011 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZESZCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność 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 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, 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 jednostkowe 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 rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Prezes Zarządu	Mariusz Błachut Wiceprezes Zarządu	Sylvia Magott Członek Zarządu
--	---------------------------------------	----------------------------------

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI 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. 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, 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 Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się głównie poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), („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 dopuszczane 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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziału IV 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 2011 roku do 30 czerwca 2011 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 2011 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r.

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	151 162	155 007	92,03	85 272	97 899	91,73
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-13	-0,01	0	19	0,02
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	151 162	154 994	92,02	85 272	97 918	91,75

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 92,03%, 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	-	-	22 798 465	-	151 162	155 007	92,03
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	22 289 742	-	146 775	149 966	89,04
ABACUS MINING & EXPLORATION, CA0025552096	Aktywny rynek regulowany	Toronto Venture Exchange	406 550	Kanada	329	209	0,12
ACE, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	225 645	Luksemburg	1 911	1 941	1,15
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	79 050	Polska	1 276	1 534	0,91
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	111 904	Polska	2 808	2 015	1,20
AMBRA, PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	121 174	Polska	1 040	975	0,58
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	128 076	Polska	3 444	4 868	2,89
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 414	Holandia	2 492	2 733	1,62
AVIA SOLUTIONS GROUP, LT0000128381	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 820	Litwa	1 291	1 737	1,03
BAKALLAND, PLBKLAND00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	326 207	Polska	2 118	1 745	1,04
BANKBPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 843	Polska	278	231	0,14
BBIDEVNI, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 611 940	Polska	2 180	2 133	1,27
BERLING, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	98 665	Polska	694	597	0,35
BORYSZEW, PLBRSZW00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000 000	Polska	936	910	0,54
BUDIMEX, PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	39 852	Polska	3 774	3 646	2,16
BUDOPOL, PLBDPWR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	717 026	Polska	969	875	0,52
CCC, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 964	Polska	2 242	2 240	1,33
CCIINT, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	53 153	Holandia	2 066	1 882	1,12
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 295	Polska	543	573	0,34
CORMAY, PLCMRAY00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 429	Polska	679	647	0,38
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	565 952	Polska	8 922	9 338	5,54
DOMDEV, PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 857	Polska	644	679	0,40
DROP, PLDRPO00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 788	Polska	1 695	1 194	0,71
DUDA, PLDUDA000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	663 490	Polska	1 065	869	0,52
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	772 306	Polska	3 614	3 823	2,27
EKO HOLDING, PLEKHL000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	328 873	Polska	2 343	2 039	1,21
ELEKTROLI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	96 627	Polska	1 290	1 005	0,60
EMPERIA, PLERDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 901	Polska	646	654	0,39
ENE, PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	121 683	Polska	2 258	2 190	1,30
EUROCASH, PLURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	233 721	Polska	6 906	6 895	4,09
FERRO, PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	138 000	Polska	1 173	1 173	0,70
FORTE, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	103 575	Polska	1 284	1 211	0,72
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	120 000	Holandia	2 087	2 384	1,42
HELIO, PLHELIO00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Polska	15	11	0,01
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	235 000	Austria	2 673	2 754	1,63
IMPEL, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 690	Polska	1 453	1 546	0,92
IMPEXMET, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 039 708	Polska	5 180	5 199	3,09
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 633	Polska	10 672	10 902	6,47
INTEGERPL, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 054	Polska	2 002	2 956	1,75
ROGENEREA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 894	Polska	954	1 029	0,61
KRUK SA, PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polska	794	810	0,48
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	76 105	Luksemburg	1 674	1 697	1,01
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	439 140	Kanada	801	773	0,46
LPP, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 900	Polska	5 933	6 496	3,86
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	302 114	Polska	1 263	1 239	0,74
MILLENNIUM, PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	357 954	Polska	1 839	1 933	1,15
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	398 372	Polska	1 405	1 534	0,91
MOSTALWAR, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	46 000	Polska	1 741	1 451	0,86
NETIA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 116 187	Polska	5 934	6 429	3,82
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, SI0021104052	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 000	Slovenia	731	626	0,37
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	212 699	Polska	671	496	0,29
OPONEGA, PL, PLPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 337	Polska	643	1 125	0,67
ORBIS, PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 935	Polska	1 206	1 129	0,67
ORZBIALY, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	59 178	Polska	1 280	1 332	0,79
OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 000	Polska	810	720	0,43
POLIMEXMS, PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	626 314	Polska	2 196	2 017	1,20
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	64 777	Polska	2 161	1 662	0,99
POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 242	Polska	281	249	0,15
PRIMAMODA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	73 527	Polska	433	534	0,32
PROIPEZEM, PLPROIP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	59 274	Polska	1 154	705	0,42
PROTEKTOR, PLLZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	173 020	Polska	901	694	0,41
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 000	Polska	4 166	4 029	2,39
RAINBOW, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	120 000	Polska	804	720	0,43
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	110 000	Polska	1 482	1 375	0,82
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 081 748	Polska	2 154	2 077	1,23
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	160 000	Luksemburg	1 376	1 792	1,06
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 910	Polska	1 385	1 361	0,81
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 377 066	Polska	3 735	7 023	4,17
TESGAS, PLTSGS000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 167	Polska	244	461	0,27
TRAKCIA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	809 579	Polska	3 242	2 348	1,39
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 000	Polska	391	329	0,19
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	264 504	Polska	1 678	1 719	1,02
WARSAW STOCK EXCHANGE, PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polska	940	1 040	0,62

WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU0627170920	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	110 000	Luksemburg		1 293		1 259	0,75
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	139 934	Polska		2 088		1 440	0,85
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	477 723	-		3 302		3 809	2,26
ADV.PL SA, PLADVPL00029	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	40 000	Polska		308		535	0,32
ORGANIC FARMA ZDROWIA, PLORGNK00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	63 165	Polska		1 718		946	0,56
PHARMENA, PLPHRMN00011	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	10 558	Polska		275		290	0,17
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	364 000	Polska		1 001		2 038	1,21
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	31 000	-		1 085		1 232	0,73
PREFABET - BIAŁE BŁOTA S.A., PLPRFBB00000	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	31 000	Polska		1 085		1 232	0,73

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	-	-	-	-	-	1 300 000	0	-13	-0,01
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 300 000	0	-13	-0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 300 000	0	-13	-0,01
Forward_Short_EUR/PLN_20110713	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	900 000	0	-15	-0,01
Forward_Long_EUR/PLN_20110713	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	400 000	0	2	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,17%.

4. Tabela dodatkowa

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	6 109	3,63
Grupa Boryszew	6 109	3,63

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	-15	-0,01
Forward_Short_EUR/PLN_20110713	-15	-0,01

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	168 429	106 727
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 231	6 964
2. Należności	11 189	1 824
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	153 775	97 306
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 234	633
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 698	2 755
- z tytułu instrumentów pochodnych	15	21
III. Aktywa netto (I - II)	159 731	103 972
IV. Kapitał Subfunduszu	175 742	120 708
1. Kapitał wpłacony	603 153	454 884
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-427 411	-334 176
V. Dochody zatrzymane	-19 843	-29 382
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 259	-8 101
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 584	-21 281
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 832	12 646
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	159 731	103 972

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 175 021,015	1 438 030,300
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)	73,44	72,30
*)		
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 wyliczona jest na podstawie wartości wyrażonych w PLN.

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	2 147	921	329
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 916	707	204
2. Przychody odsetkowe	118	148	99
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	113	66	26
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 305	4 222	2 156
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 076	4 121	2 131
- wynagrodzenie stałe TFI	2 858	2 818	1 168
- wynagrodzenie zmienne TFI	218	1 303	963
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	29	30	11
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	187	62	14
13. Pozostałe	13	9	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	3 305	4 222	2 156
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 158	-3 301	-1 827
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 883	17 302	4 069
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 697	4 145	803
- z tytułu różnic kursowych:	67	43	11
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	-8 814	13 157	3 266

z wyceny lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych:	257	-164	170
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	725	14 001	2 242

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	0,33	9,74	2,01
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 972	40 400
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	725	14 001
a) przychody z lokat netto	-1 158	-3 301
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 697	4 145
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 814	13 157
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	725	14 001
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:	55 034	49 571
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	148 269	240 408
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-93 235	-190 837
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	55 759	63 572
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	159 731	103 972
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	144 421	70 626
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	736 990,715	742 671,969
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 983 587,269	3 506 150,599
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 246 596,554	2 763 478,630
c) saldo zmian	736 990,715	742 671,969
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	2 175 021,015	1 438 030,300
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 301 124,169	6 317 536,900
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 126 103,154	4 879 506,600
c) saldo zmian	2 175 021,015	1 438 030,300
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)*=)	72,30	58,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	73,44	72,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	3,18%	24,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	72,60	57,48
Data wyceny	10.01.2011	08.02.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	76,75	72,75
Data wyceny	07.04.2011	12.11.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)*=)	73,44	72,37
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
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:	4,61%	5,98%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,30%	5,83%
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

(w tys. PLN 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. 2009 Nr 152, poz. 1223 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawionych w złotych.
Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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 zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 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.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu bilansowym lokat prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego 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. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyśięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- 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. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów 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.

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, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 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.

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 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 wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania

- transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku.
- 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 pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),
 - 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,
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - akcje i kwity depozytowe:
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszczoła wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele

- wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastawiana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub 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.
- Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
 - Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 - 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 poprzednim okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	5 447	986
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 619	0
4) Z tytułu dywidendy	1 123	34
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0

7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	0	804
- zapis na papiery wartościowe	0	804
Razem	11 189	1 824

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 861	1 619
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	15	21
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	447	148
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 638	338
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	540	592
13) Pozostałe	197	37
Razem	8 698	2 755

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	1 394	1 394	PLN	6 661	6 661
DI BRE BANK S.A.	PLN	230	230	PLN	228	228
BRE BANK S.A.	EUR	34	135	EUR	10	41
BRE BANK S.A.	CZK	2 877	472	CZK	217	34
Razem	-	-	2 231	-	-	6 964

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	4 598	6 780

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2011 r.								
Instrumenty pochodne	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
Kupno EUR na 13.07.2010; kurs 3,9727	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2011-07-13	900 EUR / 3.575 PLN	2011-07-13	-
Sprzedaż EUR na 13.07.2011; kurs 3,9852	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2011-07-13	400 EUR / 1.594 PLN	2011-07-13	-
Razem	-	-	-	-13	-	-	-	-
31.12.2010 r.								
Instrumenty pochodne	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 13.01.2011; kurs 3,9391	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2011-01-13	600 EUR / 2.363 PLN	2011-01-13	-
Sprzedaż EUR na 13.01.2011; kurs 3,9393	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2011-01-13	300 EUR / 1.182 PLN	2011-01-13	-
Sprzedaż USD na 01.03.2011; kurs 3,0475	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2011-03-01	600 USD / 1.829 PLN	2011-03-01	-
Razem	-	-	-	19	-	-	-	-

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

	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	162 473	w tys.	PLN	98 650
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 624	w tys.	PLN	6 889
Należności	w tys.	PLN	11 189	w tys.	PLN	1 816
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	148 428	w tys.	PLN	89 352
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 232	w tys.	PLN	593
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	8 683	w tys.	PLN	2 464
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	5 956	w tys.	PLN	8 077
Środki pieniężne	w tys.	PLN	607	w tys.	PLN	75
- w walucie obcej	w tys.	EUR	34	w tys.	EUR	10
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	135	w tys.	PLN	41
- w walucie obcej	w tys.	CZK	2 877	w tys.	CZK	217
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	472	w tys.	PLN	34
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 347	w tys.	PLN	7 954
- w walucie obcej	w tys.	EUR	691	w tys.	EUR	1 138
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 754	w tys.	PLN	4 507
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	664
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 968

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 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.	3 354	7 038
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
- środki zdeponowane na rachunku bankowym w BRE Bank S.A.	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	5 971	8 368
a) środki pieniężne	607	75
b) należności	0	8
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 347	7 954
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	40
e) zobowiązania	15	291

*) 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 ziemiokuponowe: 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 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.

- w walucie obcej	w tys.	CZK	14 528	w tys.	CZK	7 259
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 384	w tys.	PLN	1 147
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	CAD	112
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	332
- w walucie obcej	w tys.	CAD	73	w tys.	CAD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	209	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	40
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	USD	13
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	40
Zobowiązania	w tys.	PLN	15	w tys.	PLN	291
- w walucie obcej	w tys.	EUR	4	w tys.	EUR	73
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15	w tys.	PLN	291
Razem	-	-	159 731	-	-	103 972

Dodatkne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 r.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	70	257	53	0	11	170	
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	70	257	53	0	11	170	

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. Informacja o kontynuacji działalności 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 związanymi 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.

W dniu 20-07-2011 roku miało miejsce pierwsze notowanie spółki Prefabet Białe Błota S.A., która na dzień 30 czerwca 2011 r. była klasyfikowana jako nienotowana na Aktywnym Rynku i wyceniana metodą porównawczą. W dniu debiutu spółki na rynku New Connect jej rynkowa cena została ustalona na poziomie 30,00 złotych za jedną akcję, natomiast wartość godziwa szacowana na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 39,75 złotych za jedną akcję.

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 29 sierpnia 2011 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 DO DNIA 30 CZERWCA 2011 R.**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011
ROKU**

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

- Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus („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 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność 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 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, 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 jednostkowe 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 rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane		
Składniki lokat						
Akcje	-3	0	-10	-164	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	-3	0	-10	-164	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 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	10 697	-8 897	4 145	13 138	803	3 266
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	83	0	19	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	10 697	-8 814	4 145	13 157	803	3 266

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat:

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 858	2 818	1 168
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	218	1 303	963
Razem	3 076	4 121	2 131

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	103 972	40 400	25 771
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	72,30	58,10	47,54
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

- 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- 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 Funduszu**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

- 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Prezes Zarządu	Mariusz Błachut Wiceprezes Zarządu	Sylvia Magott Członek Zarządu
--	---------------------------------------	----------------------------------

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 oraz Noble Fund Global Return. 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. Nieinjeśn 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, 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 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. Od tego dnia wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 40% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast 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. Inwestycje w inne przewidziane Statutem

kategorii lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do dnia 18 kwietnia 2010 r. Subfundusz dokonując lokat przestrzegał, aby całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrantu subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje nie przekroczyła 50% wartości aktywów Subfunduszu. W części, w której aktywa Subfunduszu nie były zainwestowane w kategorie lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim Fundusz inwestował aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidzianych w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa mogły stanowić od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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 z późniejszymi zmianami), („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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestujących zasady dywersyfikacji lokat: o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie..
4. Zaciągając 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 będzie wynosić od 40% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrantu subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat, będą dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie będą przekraczać 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziału V 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 2011 roku do 30 czerwca 2011 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 2011 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r.

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	13 949	14 330	46,29	8 161	8 745	39,62
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	269	287	1,30
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	13 114	13 422	43,36	9 224	9 382	42,50
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	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	27 063	27 752	89,65	17 654	18 414	83,42

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	-	-	2 512 463	-	13 949	14 330	46,29
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	2 298 563	-	12 974	12 857	41,53
ABACUS MINING & EXPLORATION, CA0025552096	Aktywny rynek regulowany	Toronto Venture Exchange	235 450	Kanada	178	121	0,39
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 710	Polska	277	305	0,98
ALMA, PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 958	Polska	358	326	1,05
AMBRA, PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 000	Polska	214	201	0,65
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 764	Polska	379	409	1,32
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 904	Holandia	548	601	1,94
BBIDEVNF1, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	710 000	Polska	292	270	0,87
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	39 429	Polska	620	651	2,10
DROP, PLDROP000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	17 376	Polska	606	408	1,32
EKO HOLDING, PLEKHL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	44 900	Polska	324	278	0,90
EUCO SA, PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polska	360	341	1,10
GINOROSI, PLGNRSI00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	98 950	Polska	399	327	1,06
INDEKS BILGISAYAR, TREINDX00019	Aktywny rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	186 961	Turcja	1 088	1 042	3,37
INGBSK, PLBSK000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	500	Polska	422	432	1,40
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 910	Luksemburg	460	466	1,50
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	104 000	Kanada	189	183	0,59
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	61 000	Polska	272	235	0,76
MOSTALWAR, PLMTWTS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polska	206	158	0,51
MUTLU AKU, TRAMUTLU91H7	Aktywny rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	140 491	Turcja	1 266	1 238	4,00
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCI, TRAPRKE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istambul Stock Exchange	34 544	Turcja	202	225	0,73
PRIMAMODA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 355	Polska	234	300	0,97
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 400	Polska	1 615	1 650	5,33
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	539	500	1,61
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	131 319	Polska	251	252	0,81
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 000	Luksemburg	301	392	1,27
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	225 000	Polska	927	1 148	3,71
WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU0627170920	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	27 000	Luksemburg	317	309	1,00
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 642	Polska	130	89	0,29
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	187 900	-	605	1 135	3,67
DRUK-PAK SA, PLDRKPK00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	5 000	Polska	102	111	0,36
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	182 900	Polska	503	1 024	3,31
Razem nietotowane na rynku aktywnym	-	-	26 000	-	370	338	1,09
TELECOM MEDIA S.A., PLTLCMD00000	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	26 000	Polska	370	338	1,09

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	-	-	-	-	-	-	14 050 000	14 050	13 114	13 422	43,36
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	2 050 000	2 050	1 970	2 029	6,56
Obligacje	-	-	-	-	-	-	2 050 000	2 050	1 970	2 029	6,56
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 050 000	2 050	1 970	2 029	6,56
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	350 000	350	331	349	1,13
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	650 000	650	652	656	2,12
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	1 050 000	1 050	987	1 024	3,31
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:	-	-	-	-	-	-	12 000 000	12 000	11 144	11 393	36,80
Obligacje	-	-	-	-	-	-	12 000 000	12 000	11 144	11 393	36,80
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	12 000 000	12 000	11 144	11 393	36,80
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	400 000	400	405	407	1,31
PS0415, PL0000105953	Aktywny	Treasury	Skarb	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	500 000	500	500	511	1,65

	rynek nieregulowany	BondSpot Poland	Państwa								
WZ0121, PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie, 4,27%	500 000	500	487	495	1,60
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	5 100 000	5 100	4 638	4 742	15,32
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	5 500 000	5 500	5 114	5 238	16,92
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	-	-	-	-	-	50	0	0	0,00
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	50	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	50	0	0	0,00
FW20U11, PLOGF0001461, short contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	50	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

3. Tabela dodatkowa

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	495	1,60
WZ0121, PL0000106068	495	1,60

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

BILANS
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	30 958	22 075
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 820	3 618
2. Należności	1 386	43
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	27 414	18 414
- dłużne papiery wartościowe	13 422	9 382
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	338	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	837	617
III. Aktywa netto (I - II)	30 121	21 458
IV. Kapitał Subfunduszu	29 359	20 804
1. Kapitał wpłacony	59 456	29 399
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-30 097	-8 595
V. Dochody zatrzymane	100	-5
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-502	-210
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	602	205
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	662	659
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	30 121	21 458

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	254 092,091	181 040,759
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) *)	118,54	118,53
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

za okres 01 stycznia– 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	451	156	47
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	168	42	26
2. Przychody odsetkowe	152	99	21
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	131	15	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	743	231	62
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	561	199	54
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	9	6	2
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	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	169	24	6
13. Pozostałe	4	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	743	231	62
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-292	-75	-15
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	400	929	202
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	397	341	104
- z tytułu różnic kursowych:	-159	1	1

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3	588	98
- z tytułu różnic kursowych:	-131	-10	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	108	854	187

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	0,42	4,72	5,01
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

za okres 01 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 458	2 080
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	108	854
a) przychody z lokat netto	-292	-75
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	397	341
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3	588
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	108	854
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:	8 555	18 524
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	30 057	23 020
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-21 502	-4 496
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	8 663	19 378
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	30 121	21 458
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	32 399	5 725
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	73 051,332	159 889,061
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	254 211,600	199 140,987
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	181 160,268	39 251,926
c) saldo zmian	73 051,332	159 889,061
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	254 092,091	181 040,759
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	519 247,354	265 035,754
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	265 155,263	83 994,995
c) saldo zmian	254 092,091	181 040,759
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) **)	118,53	98,35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	118,54	118,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, (w skali roku)	0,02%	20,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	116,54	99,01
Data wyceny	02.03.2011	04.01.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	121,45	118,53
Data wyceny	01.06.2011	31.12.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	118,54	118,53
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
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:	4,62%	4,03%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,49%	3,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,10%
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

(w tys. PLN 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. 2009 Nr 152, poz. 1223 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawionych w złotych.
Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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 zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 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.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego 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. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- 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. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów 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.

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, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 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.

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 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 wyznaczenia kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 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 wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs

zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie

c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat 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).

5) 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.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie.

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) warrantów 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:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,

- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku 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 analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub 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 wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

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

4. 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 poprzednim okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałaby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	600	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	702	0
4) Z tytułu dywidendy	84	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	0	43
- zapis na papiery wartościowe	0	43

Razem	1 386	43
-------	-------	----

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	494
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	20	19
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	721	5
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	88	54
13) Pozostałe	8	45
Razem	837	617

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 r.			31.12.2010 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
Banki:					
BRE BANK S.A.	PLN	1 134	1 134	PLN	3 004
DI BRE BANK S.A.	PLN	297	297	PLN	487
BRE BANK S.A.	USD	6	17	USD	28
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	TRY	24
BRE BANK S.A.	HUF	919	14	HUF	899
BRE BANK S.A.	GBP	71	315	CAD	13
BRE BANK S.A.	CAD	13	37	CAD	0
BRE BANK S.A.	TRY	4	6	TRY	0
Razem	-	-	1 820	-	3 618

	30.06.2011 r.	31.12.2010 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 *):	2 719	1 999

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2011 r.							
Instrumenty pochodne	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
Kontrakt futures	Krótką	FW20U11, PLOGF0001461, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-09-16
Razem	-	-	-	0	-	-	-

31.12.2010 r.							
Instrumenty pochodne	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
Kontrakt futures	Krótką	FW20H11, PLOGF0000919, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18
Razem	-	-	-	0	-	-	-

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

30.06.2011 r.			31.12.2010 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
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego					
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	27 943	w tys.	PLN
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 431	w tys.	PLN
Należności	w tys.	PLN	1 386	w tys.	PLN
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	24 788	w tys.	PLN
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	13 422	w tys.	PLN
Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	338	w tys.	PLN
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN
Zobowiązania	w tys.	PLN	837	w tys.	PLN
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	3 015	w tys.	PLN
Środki pieniężne	w tys.	PLN	389	w tys.	PLN
- w walucie obcej	w tys.	TRY	4	w tys.	TRY
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN
- w walucie obcej	w tys.	HUF	919	w tys.	HUF
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14	w tys.	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	6	w tys.	USD
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17	w tys.	PLN
- w walucie obcej	w tys.	GBP	71	w tys.	CAD
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	315	w tys.	PLN
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN
- w walucie obcej	w tys.	CAD	13	w tys.	GBP
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	37	w tys.	PLN

*) 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	30.06.2011 r.	31.12.2010 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⁾	13 422	9 382
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	495	493
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich zobowiązań, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	15 326	13 000
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	13 422	9 382
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	3 015	854
a) środki pieniężne	389	127
b) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 626	727

¹⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bonzy skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

²⁾ 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 dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

³⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ 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.

⁵⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 626	w tys.	PLN	727
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	519
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	82
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1 478	w tys.	TRY	236
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 505	w tys.	PLN	453
- w walucie obcej	w tys.	CAD	42	w tys.	CAD	65
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	121	w tys.	PLN	192
Razem	-	-	30 121	-	-	21 458

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	5	0	1	0	1	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	18	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	23	0	1	0	1	0	

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 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	

	e	wane	e	wane	e	wane
Akcje	-135	-131	0	-10	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	-47	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	-182	-131	0	-10	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja						
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 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:	392	35	341	588	104	98
- dłużne papiery wartościowe	-29	235	1	44	1	16
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	-32	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	397	3	341	588	104	98

Wypłacone dochody Subfunduszu:

Nie dotyczy

Wypłacone dochody ze zbycia lokat:

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu			
	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	561	199	54
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	561	199	54

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa			
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	21 458	2 080	1 939
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	118,53	98,35	80,65
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- 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 Funduszu**
 - 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.
 - 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.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności 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.

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

Nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, 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:

Paweł Sujewski

Piotr Wrzosek

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2011 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011
ROKU

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

- Przeprowadziliśmy przegląd 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 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność 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 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- Przełąd 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 jednostkowe 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 rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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.
- Oświadczanie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączanego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 Nr 121 poz. 591 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 30.06.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
6. noty objaśniające
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

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 oraz Noble Fund Global Return. 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 przyjmuje się 18 lipca 2008 r., pod którą to 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, 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 z późniejszymi zmianami), („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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
 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 stanowią mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziału VI 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 2011 roku do 30 czerwca 2011 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 2011 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Timingowy

sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r.

(w tys. PLN na wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	57 367	61 178	79,43	49 187	59 695	76,18
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	1 027	1 015	1,32	1 027	999	1,27
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	6 577	7 632	9,74
Instrumenty pochodne	0	-4	-0,01	1 981	3 412	4,35
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	1 039	1 078	1,40	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	59 433	63 267	82,14	58 772	71 738	91,54

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 82,15%, 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	-	-	4 382 592	-	57 367	61 178	79,43
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	4 382 592	-	57 367	61 178	79,43
ACE, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	106 732	Luksemburg	927	918	1,19
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	64 483	Polska	1 017	1 252	1,63
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	98 353	Polska	1 812	3 738	4,85
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	111 063	Polska	666	1 043	1,35
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 600	Holandia	1 172	1 357	1,76
BAKALLAND, PLBKLND00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	141 780	Polska	906	759	0,99
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 000	Polska	2 154	2 643	3,43
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 916	Polska	1 613	1 653	2,15
DROP, PLDROP000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 581	Polska	937	601	0,78
EKO HOLDING, PLEKHLD00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	127 440	Polska	918	790	1,03
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	651	520	0,67
EURASIAN NATURAL RESOURCES, GB00B29BCK10	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	25 000	Wielka Brytania	1 065	862	1,12
EUROCASH, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	57 000	Polska	1 719	1 681	2,18
FORTE, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	75 000	Polska	924	877	1,14
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 000	Polska	646	651	0,85
INDEKS BILGISAYAR, TREINDX00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	130 000	Turcja	757	725	0,94
INTEGERPL, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	832	1 180	1,53
IMPEXMET, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	244 244	Polska	1 219	1 221	1,59
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 551	Luksemburg	526	955	1,24
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 900	Polska	5 038	5 299	6,88
KOMERCNI BANKA AS, CZ0008019106	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	1 500	Republika Czeska	1 054	1 007	1,31
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	55 000	Turcja	2 174	2 032	2,64
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	353 530	Kanada	668	622	0,81
LPP, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 934	Polska	3 451	4 332	5,62
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	64 553	Polska	253	249	0,32
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS NY, HU000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 000	Węgry	1 000	946	1,23
OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 543	Polska	277	247	0,32
PANOVA, PLPANVA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	294	280	0,36
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCIL, TRAPRKE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 000	Turcja	468	489	0,63
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	347 590	Polska	1 245	1 463	1,90
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 000	Polska	630	630	0,82
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	151 286	Polska	2 379	2 496	3,24
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 982	Polska	5 747	5 993	7,78
RAINBOW, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	149 982	Polska	1 013	900	1,17
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	650 000	Polska	1 300	1 248	1,62
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	105 000	Luksemburg	903	1 176	1,53
ASSECOPOPL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 247	Polska	1 708	1 697	2,20
TAURON, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 862	Polska	258	269	0,35
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS, TRETAVH00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000	Turcja	702	690	0,90
TEKFEN HOLDING AS, TRET KHO0012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 000	Turcja	339	266	0,35
TURKIYE GARANTI BANKASI, TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 000	Turcja	1 053	935	1,21
TRAKCIA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	244 910	Polska	1 083	710	0,92
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	383 030	Polska	1 994	2 490	3,23
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	125 000	Polska	1 875	1 286	1,67

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	-	-	20 000	-	1 027	1 015	1,32
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	20 000	-	1 027	1 015	1,32
SEVERSTAL - GDR REG S, US8181503025	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	20 000	Rosja	1 027	1 015	1,32

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	-	-	-	-	-	1 400 325	0	-4	-0,01
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	325	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	325	0	0	0,00
FW20U11, PLOGF0001461, long contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	325	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 400 000	0	-4	-0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 400 000	0	-4	-0,01
Forward_Short_TRY/PLN_20110729	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy TRY	1 000 000	0	19	0,02
Forward_Short_USD/PLN_20110907	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	400 000	0	-23	-0,03

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,92%.

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	-	-	-	-	5 000,000	1 039	1 078	1,40
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	5 000,000	1 039	1 078	1,40
PROSHARES ULTRAPRO S&P 500, US74347XB645	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	ProShares UltraPro S&P 500	Stany Zjednoczone	5 000,000	1 039	1 078	1,40

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	19	0,02
Forward_Short_TRY/PLN_20110729	19	0,02

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Timingowy

sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	77 024	78 364
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 884	4 304
2. Należności	5 850	2 322
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	63 271	61 763
- dłużne papiery wartościowe	0	1 069
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19	9 975
- dłużne papiery wartościowe	0	6 563
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 496	2 265
- z tytułu instrumentów pochodnych	23	0
III. Aktywa netto (I - II)	74 528	76 099
IV. Kapitał Subfunduszu	33 870	33 494
1. Kapitał wpłacony	2 374 621	2 277 253
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 340 751	-2 243 759
V. Dochody zatrzymane	36 816	30 692
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 435	-3 694
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	41 251	34 386
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 842	11 913
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	74 528	76 099

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	576 121,709	574 799,793
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) *)	129,36	132,39
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Timingowy

za okres 01 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	1 215	3 489	1 965
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	879	922	141
2. Przychody odsetkowe	154	1 712	1 009
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	182	855	815
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 956	6 528	4 483
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 638	5 402	3 484
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	18	36	22
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	266	1 086	977
13. Pozostałe	34	4	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	1 956	6 528	4 483
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-741	-3 039	-2 518
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 206	8 523	4 014
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 865	4 263	48
- z tytułu różnic kursowych:	-26	-2 178	-2 357
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 071	4 260	3 966
- z tytułu różnic kursowych:	-449	165	595
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-1 947	5 484	1 496

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-3,38	9,54	1,37
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Timingowy

za okres 01 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	76 099	215 160
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 947	5 484
a) przychody z lokat netto	-741	-3 039
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 865	4 263
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 071	4 260
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 947	5 484
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:	376	-144 545
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	97 368	359 367
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-96 992	-503 912
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-1 571	-139 061
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	74 528	76 099
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	82 573	134 682
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	1 321,916	-1 170 789,831
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	729 311,960	2 845 530,185
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	727 990,044	4 016 320,016
c) saldo zmian	1 321,916	-1 170 789,831
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	576 121,709	574 799,793
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 662 159,984	19 932 848,024
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 086 038,275	19 358 048,231
c) saldo zmian	576 121,709	574 799,793
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) **)	132,39	123,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	129,36	132,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-4,62%	7,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	128,05	116,33
Data wyceny	28.06.2011	08.02.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na	137,46	133,99

jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)		
Data wyceny	03.02.2011	12.11.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	129,36	132,39
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
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:	4,78%	4,85%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) 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:

Subfunduszy Noble Fund Timingowy

(w tys. PLN 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. 2009 Nr 152, poz. 1223 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawionych w złotych.
Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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 zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 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.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej

stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego 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. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- 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. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów 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.

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, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 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.

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 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 wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku,

gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

- b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
 - c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartość godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat 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).
- 5) 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.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie.
 - 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:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu

Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

- c) w przypadku 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 analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub 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 wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
4. 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 poprzednim okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	4 932	1 435
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	400	0
4) Z tytułu dywidendy	518	16
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	871
Razem	5 850	2 322

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 142	1 200
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	23	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	55
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 057	722
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	257	269
13) Pozostałe	2	19
Razem	2 496	2 265

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2011 r.			31.12.2010 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
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN						
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	1 745	1 745	PLN	2 564	2 564
DI BRE BANK S.A.	PLN	699	699	PLN	996	996
BRE BANK S.A.	USD	42	117	USD	61	182
BRE BANK S.A.	EUR	4	15	EUR	46	184
BRE BANK S.A.	TRY	560	949	TRY	0	0
BRE BANK S.A.	HUF	73 232	1 099	HUF	11 691	166
BRE BANK S.A.	GBP	256	1 128	GBP	46	212
BRE BANK S.A.	CZK	12 993	2 132	CZK	0	0
Razem	-	-	7 884	-	-	4 304

	30.06.2011 r.	31.12.2010 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*)	6 094	16 099

*) 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	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2011 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	FW20U11, PLOGF0001461, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2010-09-18	-
Sprzedaż TRY na 29.07.2011; kurs 1,7089	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	19	2011-07-29	1.000 TRY / 1.709 PLN	2011-07-29	2011-07-29
Sprzedaż USD na 07.09.2011; kurs 2,7138	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2011-09-07	400 USD / 1.086 PLN	2011-09-07	2011-09-07
Razem	-	-	-	-4	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2010 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	Długa	FW20H11, PLOGF0000919, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	3 365	-	-	2012-07-23	21-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Sprzedaż USD na 01.03.2011; kurs 3,0480	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	2011-03-01	400 USD / 1.219 PLN	2011-03-01	2011-03-01
Sprzedaż USD na 01.03.2011; kurs 3,0475	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	2011-03-01	300 USD / 914 PLN	2011-03-01	2011-03-01
Razem	-	-	-	3 412	-	-	-	-

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

	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN						
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	61 510	w tys.	PLN	71 281
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 444	w tys.	PLN	3 560
Należności	w tys.	PLN	5 840	w tys.	PLN	2 314
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	53 226	w tys.	PLN	55 479
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 069
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	9 928
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	6 563
Zobowiązania	w tys.	PLN	2 473	w tys.	PLN	2 126
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	15 514	w tys.	PLN	7 083
Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 440	w tys.	PLN	744
- w walucie obcej	w tys.	EUR	4	w tys.	EUR	46
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15	w tys.	PLN	184
- w walucie obcej	w tys.	TRY	560	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	949	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	73 232	w tys.	HUF	11 691
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 099	w tys.	PLN	166
- w walucie obcej	w tys.	USD	42	w tys.	USD	61

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁷⁾	0	7 632
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁷⁾	0	9 928
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁸⁾	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.	8 421	15 364
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁹⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	0	1 069
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	15 537	7 222
a) środki pieniężne	5 440	744
b) należności	10	8
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 045	6 284
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19	47
e) zobowiązania	23	139

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

2) 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 dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

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

4) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	117	w tys.	PLN	182
- w walucie obcej	w tys.	GBP	256	w tys.	GBP	46
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 128	w tys.	PLN	212
- w walucie obcej	w tys.	CZK	12 993	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 132	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	8
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
- w walucie obcej	w tys.	USD	4	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	10 045	w tys.	PLN	6 284
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	358
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 417
- w walucie obcej	w tys.	CZK	6 137	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 007	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	761	w tys.	USD	680
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 093	w tys.	PLN	2 017
- w walucie obcej	w tys.	TRY	3 031	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 137	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	63 025	w tys.	HUF	31 184
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	946	w tys.	PLN	443
- w walucie obcej	w tys.	GBP	195	w tys.	GBP	524
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	862	w tys.	PLN	2 407
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	19	w tys.	PLN	47
- w walucie obcej	w tys.	TRY	11	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	16
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	47
Zobowiązania	w tys.	PLN	23	w tys.	PLN	139
- w walucie obcej	w tys.	USD	8	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	23	w tys.	PLN	0

- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	35
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	139
Razem	-	-	74 528	-	-	76 099

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 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	91	0	234	188	55	595
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	214	0	214	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
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0		0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	8	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	91	8	448	188	269	595

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 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	-102	-385	-1 303	0	-1 303	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	-72	0	-23	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
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0		0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-15	0	-1 323	0	-1 323	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	-117	-457	-2 626	-23	-2 626	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 – 30.06.2010 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 865	-10 011	1 426	3 499	4 619	2 559
- dłużne papiery wartościowe	4	-4	875	-646	773	-618
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1 940	2 837	761	-4 571	1 407
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	6 865	-8 071	4 263	4 260	48	3 966

Wypłacone dochody Subfundusz:

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat:

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	1 638	5 402	3 484
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	1 638	5 402	3 484

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r. *)
--------------------------------	---------------	---------------	------------------

uczestnictwa			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	76 099	215 160	311 729
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	132,39	123,26	112,90
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

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

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Timingowy

- 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- 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 Funduszu**
 - 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.
 - 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.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Informacja o kontynuacji działalności 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.**
Nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, 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:

Paweł Sujcecki

Piotr Wrzosek

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 12 MARCA DO DNIA 30 CZERWCA 2011 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU Dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- Przeprowadziliśmy przegląd 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 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność 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 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, 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 jednostkowe 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 rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 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 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 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 30.06.2011 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

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 oraz Noble Fund Global Return. Postanowienie w 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 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, 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 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 portfolio. 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.
- 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 z późniejszymi zmianami), („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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
- Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziału 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 2011 roku do 30 czerwca 2011 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 2011 roku.

3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Global Return

sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r.

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	133 331	140 543	43,42	114 648	122 592	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	16 129	15 807	4,88	32 166	35 934	10,63
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	75 946	78 225	24,17	91 246	91 932	27,19
Instrumenty pochodne	0	-1 063	-0,33	0	1 872	0,55
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	13 882	13 616	4,21	31 818	35 629	10,54
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	239 288	247 128	76,35	269 878	287 959	85,17

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 76,68%, 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	-	-	10 254 685	-	133 331	140 543	43,42
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	10 254 685	-	133 331	140 543	43,42
ANGLO AMERICAN PLC, GB00B1XZS820	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	25 000	Wielka Brytania	3 252	3 404	1,05
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	74 000	Holandia	5 558	6 438	1,99
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	94 812	Polska	7 729	10 894	3,37
CENTAMIN EGYPT LTD, AU000000CNT2	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	700 000	Australia	5 023	3 890	1,20
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	125 000	Holandia	2 125	2 483	0,77
HIGH RIVER GOLD MINES LTD, CA42979J1075	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	625 100	Kanada	2 221	2 084	0,64
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	400 000	Austria	4 336	4 688	1,45
KENMARE RESOURCES PLC, IE0004879486	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 427 928	Irlandia	2 727	3 712	1,15
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	150 258	Luksemburg	7 745	11 427	3,53
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	Turcja	7 249	7 389	2,28
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	78 278	Luksemburg	1 722	1 746	0,54
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	700 000	Kanada	1 255	1 232	0,38
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA, HU0000073507	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	400 000	Węgry	4 303	3 536	1,09
MIGROS TICARET A.S, TREMGTI00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	90 000	Turcja	4 099	2 890	0,89
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS NY, HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	30 000	Węgry	9 029	9 456	2,92
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	100 000	Węgry	7 277	8 953	2,77
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCI, TRAPRKT91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	822 379	Turcja	4 965	5 365	1,66
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS, TRAPETKM91E0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 250 000	Turcja	5 375	5 190	1,60
REYSAS LOGISTICS, TREREYS00015	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	Turcja	1 505	1 085	0,33
RIO TINTO PLC, GB0007188757	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	40 000	Wielka Brytania	7 560	7 922	2,45
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	439 954	Luksemburg	3 784	4 928	1,52
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS, TRETAVH00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	297 976	Turcja	4 152	4 110	1,27
TURKIYE GARANTI BANKASI, TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	500 000	Turcja	7 034	6 236	1,93
TURKIYE HALK BANKASI, TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	300 000	Turcja	6 922	6 177	1,91
TURKIYE IS BANKASI-C, TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	800 000	Turcja	7 646	6 751	2,09

UNITED POWER TECHNOLOGY AG, DE000A1EMAK2	Aktywny rynek regulowany	Xetra (Frankfurt)	84 000	Niemcy	2 985	2 508	0,77
XSTRATA PLC, GB0031411001	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	100 000	Szwajcaria	5 753	6 049	1,87

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	-	-	257 728	-	16 129	15 807	4,88
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	257 728	-	16 129	15 807	4,88
HALYK SAVINGS BANK-GDR REG S, US46627J3023	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	90 000	Kazachstan	2 625	2 216	0,68
KAZMUNAIGAS EXPLORATION -GDR, US48666V2043	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	42 728	Kazachstan	2 669	2 340	0,72
ORASCOM CONSTRUCTION-GDR, US68554N1063	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	25 000	Egipt	2 516	3 161	0,98
ROS AGRO PLC- GDR REG S, US74965Z057	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	50 000	Cypr	2 061	1 899	0,59
URALKALI-SPON GDR-REG S, US91688E2063	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	50 000	Rosja	6 258	6 191	1,91

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	-	-	-	-	-	-	82 000 000	82 000	75 946	78 225	24,17
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	15 000 000	15 000	14 084	14 628	4,52
Obligacje	-	-	-	-	-	-	15 000 000	15 000	14 084	14 628	4,52
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	15 000 000	15 000	14 084	14 628	4,52
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	15 000 000	15 000	14 084	14 628	4,52
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:	-	-	-	-	-	-	67 000 000	67 000	61 862	63 597	19,65
Obligacje	-	-	-	-	-	-	67 000 000	67 000	61 862	63 597	19,65
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	67 000 000	67 000	61 862	63 597	19,65
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	3 000 000	3 000	3 033	3 069	0,95
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	5 000 000	5 000	4 880	5 126	1,58
OK1012, PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe, 0%	15 000 000	15 000	13 726	14 111	4,36
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	17 000 000	17 000	15 524	16 189	5,00
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	27 000 000	27 000	24 699	25 102	7,76
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

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	-	-	-	-	-	46 900 000	0	-1 063	-0,33
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	46 900 000	0	-1 063	-0,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	46 900 000	0	-1 063	-0,33
Forward_Short_CAD/PLN_20110727	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy CAD	1 050 000	0	2	0,00
Forward_Short_EUR/PLN_20110719	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	2 250 000	0	4	0,00
Forward_Short_EUR/PLN_20110727	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	4 000 000	0	-241	-0,07
Forward_Short_GBP/PLN_20110729	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	1 850 000	0	1	0,00
Forward_Short_GBP/PLN_20110901	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	4 500 000	0	465	0,14
Forward_Short_TRY/PLN_20110729	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy TRY	5 000 000	0	95	0,03
Forward_Short_USD/PLN_20110712	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	7 550 000	0	-22	-0,01
Forward_Short_USD/PLN_20110805	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	5 000 000	0	-447	-0,14
Forward_Short_USD/PLN_20110816	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	10 700 000	0	-530	-0,16
Forward_Long_USD/PLN_20110805	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	5 000 000	0	-390	-0,12

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 11,73%.

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	-	-	-	-	34 929,125	13 882	13 616	4,21
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	34 929,125	13 882	13 616	4,21
JB NORTHERN AFRICA FD-EUR C, LU0303756612	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	34 929,125	13 882	13 616	4,21

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	-142	-0,04
Forward_Short_EUR/PLN_20110719	4	0,00
Forward_Short_EUR/PLN_20110727	-241	-0,07
Forward_Short_TRY/PLN_20110729	95	0,03

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

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	323 672	338 131
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 766	41 936
2. Należności	14 148	8 236
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	234 575	263 514
- dłużne papiery wartościowe	78 225	91 932
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 183	24 445
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0

7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	13 899	11 707
- z tytułu instrumentów pochodnych	1 630	0
III. Aktywa netto (I - II)	309 773	326 424
IV. Kapitał Subfunduszu	284 129	284 618
1. Kapitał wpłacony	1 698 199	1 382 284
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 414 070	-1 097 666
V. Dochody zatrzymane	18 022	24 065
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 891	-7 783
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 913	31 848
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 622	17 741
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	309 773	326 424
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 432 475,176	2 453 168,516
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) *)	127,35	133,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN
Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Global Return

za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	7 277	9 879	7 528
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 877	1 356	996
2. Przychody odsetkowe	1 049	1 775	717
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 351	6 748	5 815
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	12 385	16 699	5 962
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 026	10 951	3 212
- wynagrodzenie stałe	7 026	7 203	2 565
- wynagrodzenie zmienne	0	3 748	646
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	58	71	24
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	44	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	5 141	5 594	2 705
13. Pozostałe	160	39	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	12 385	16 699	5 962
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-5 108	-6 820	1 566
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-11 054	41 650	8 827
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-935	26 563	7 992
- z tytułu różnic kursowych:	-8 720	-2 109	195
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10 119	15 087	835
- z tytułu różnic kursowych:	-359	-2 621	4 620
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-16 162	34 830	10 393

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-6,64	14,20	7,79
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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Global Return

za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	326 424	97 513
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-16 162	34 830
a) przychody z lokat netto	-5 108	-6 820
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-935	26 563
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 119	15 087
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-16 162	34 830
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:	-489	194 081
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa)	315 915	967 350
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-316 404	-773 269
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-16 651	228 911
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	309 773	326 424
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	354 146	180 695
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-20 693,343	1 562 115,988
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 423 346,975	7 650 054,369
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 444 040,318	6 087 938,381
c) saldo zmian	-20 693,343	1 562 115,988
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	2 432 475,173	2 453 168,516

narastająco od początku działalności Subfunduszu		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 029 865,352	11 606 518,377
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 597 390,179	9 153 349,861
c) saldo zmian	2 432 475,173	2 453 168,516
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) ***)	133,06	109,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	127,35	133,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-8,65%	21,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	125,85	110,38
Data wyceny	23.05.2011	08.02.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	135,96	133,21
Data wyceny	08.04.2011	29.12.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	127,34	133,05
Data wyceny	30.06.2011	31.12.2010
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:	7,05%	9,24%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	6,06%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	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%

*) 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:

Subfundusz Noble Fund Global Return

(w tys. PLN 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. 2009 Nr 152, poz. 1223 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 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 oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawianych w złotych.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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 zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 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.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej jednostkowej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięcia podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego 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. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- 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. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- 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 Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe..
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów 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.

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, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 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.

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 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 wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
 - w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- 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 pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),
- 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,
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi,

wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

- 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, w 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:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku 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 analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub 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 wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
 3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczegółne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W poprzednim okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do

czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	14 145	7 885
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	348
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	3	3
Razem	14 148	8 236

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	6 732	5 616
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	1 630	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	136	368
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 202	542
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	1 064	4 791
13) Pozostałe	135	390
Razem	13 899	11 707

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	11 906	11 906	PLN	7 181	7 181
DI BRE BANK S.A.	PLN	3 396	3 396	PLN	7 256	7 256
BRE BANK S.A.	USD	9 753	26 837	USD	980	2 905
DI BRE BANK S.A.	USD	3 000	8 255	USD	400	1 186
BRE BANK S.A.	EUR	56	223	EUR	150	595
DI BRE BANK S.A.	EUR	86	345	EUR	86	342
BRE BANK S.A.	TRY	1 466	2 484	TRY	2 666	5 125
BRE BANK S.A.	HUF	16 394	246	HUF	34 192	486
BRE BANK S.A.	GBP	1 322	5 829	GBP	1 681	7 720
BRE BANK S.A.	CAD	426	1 213	CAD	861	2 556
BRE BANK S.A.	CZK	198	32	CZK	41 668	6 584
Razem	-	-	60 766	-	-	41 936

	30.06.2011 r.	31.12.2010 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 *):	51 351	26 207

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

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 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⁾	78 225	91 932
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	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. ⁴⁾	153 174	158 661
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	78 225	91 932
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	201 843	201 023
a) środki pieniężne	45 464	27 499
b) należności	14 148	7 887
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	119 685	135 576
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 183	24 445
e) zobowiązania	8 363	5 616

¹⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

³⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano

instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia 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.

⁵⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2011 r.								
Instrumenty pochodne	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
Forward_Short_CAD/PLN_20110727	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2011-07-27	1.050 CAD / 3.002 PLN	2011-07-27	-
Forward_Short_EUR/PLN_20110719	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2011-07-19	2.250 EUR / 8.986 PLN	2011-07-19	-
Forward_Short_EUR/PLN_20110727	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-241	2011-07-27	4.000 EUR / 15.736 PLN	2011-07-27	-
Forward_Short_GBP/PLN_20110729	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2011-07-29	1.850 GBP / 8.181 PLN	2011-07-29	-
Forward_Short_GBP/PLN_20110901	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	465	2011-09-01	4.500 GBP / 20.438 PLN	2011-09-01	-
Forward_Short_TRY/PLN_20110729	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	95	2011-07-29	5.000 TRY / 8.545 PLN	2011-07-29	-
Forward_Short_USD/PLN_20110712	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22	2011-07-12	7.550 USD / 20.772 PLN	2011-07-12	-
Forward_Short_USD/PLN_20110805	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-447	2011-08-05	5.000 USD / 13.363 PLN	2011-08-05	-
Forward_Short_USD/PLN_20110816	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-530	2011-08-16	10.700 USD / 29.061 PLN	2011-08-16	-
Forward_Long_USD/PLN_20110805	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-390	2011-08-05	5.000 USD / 14.202 PLN	2011-08-05	-
Razem	-	-	-	-1 063	-	-	-	-

31.12.2010 r.								
Instrumenty pochodne	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	FW20H11, PLOGF0000919, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Sprzedaż CAD na 28.02.2011; kurs 2,9971	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2011-02-28	1.050 CAD / 3.147 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż EUR na 27.01.2011; kurs 4,0209	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	120	2011-01-27	2.250 EUR / 9.047 PLN	2011-01-27	-
Sprzedaż EUR na 28.02.2011; kurs 3,9900	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	50	2011-02-28	4.000 EUR / 15.960 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż GBP na 22.02.2011; kurs 4,7175	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	89	2011-02-22	850 GBP / 4.010 PLN	2011-02-22	-
Sprzedaż GBP na 22.02.2011; kurs 4,7463	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	133	2011-02-22	1.000 GBP / 4.746 PLN	2011-02-22	-
Sprzedaż GBP na 28.02.2011; kurs 4,7172	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	127	2011-02-28	1.250 GBP / 5.897 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż USD na 01.02.2011; kurs 3,0018	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	151	2011-02-01	5.000 USD / 15.009 PLN	2011-02-01	-
Sprzedaż USD na 01.02.2011; kurs 3,0543	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	247	2011-02-01	3.000 USD / 9.163 PLN	2011-02-01	-
Sprzedaż USD na 01.02.2011; kurs 3,0788	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	321	2011-02-01	3.000 USD / 9.236 PLN	2011-02-01	-
Sprzedaż USD na 18.02.2011; kurs 3,0505	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	110	2011-02-18	1.500 USD / 4.576 PLN	2011-02-18	-
Sprzedaż USD na 18.02.2011; kurs 3,0184	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	146	2011-02-18	3.500 USD / 10.564 PLN	2011-02-18	-
Sprzedaż USD na 25.01.2011; kurs 2,9957	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2011-01-25	1.550 USD / 4.643 PLN	2011-01-25	-
Sprzedaż USD na 25.02.2011; kurs 3,0325	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	177	2011-02-25	3.300 USD / 10.007 PLN	2011-02-25	-
Sprzedaż USD na 25.02.2011; kurs 3,0521	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	109	2011-02-25	1.500 USD / 4.578 PLN	2011-02-25	-
Sprzedaż USD na 30.03.2011; kurs 3,0118	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	35	2011-03-30	1.500 USD / 4.518 PLN	2011-03-30	-
Razem	-	-	-	1 872	-	-	-	-

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

	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	130 192	w tys.	PLN	142 724
Środki pieniężne	w tys.	PLN	15 302	w tys.	PLN	14 437
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	349
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	114 890	w tys.	PLN	127 938
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	78 225	w tys.	PLN	91 932
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	5 536	w tys.	PLN	6 091
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	193 480	w tys.	PLN	195 407
Środki pieniężne	w tys.	PLN	45 464	w tys.	PLN	27 499
- w walucie obcej	w tys.	EUR	142	w tys.	EUR	236
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	568	w tys.	PLN	937
- w walucie obcej	w tys.	HUF	16 394	w tys.	HUF	34 192
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	246	w tys.	PLN	486
- w walucie obcej	w tys.	USD	12 753	w tys.	USD	1 380
- w walucie sprawozdania	w tys.	PLN	35 092	w tys.	PLN	4 091

finansowego						
- w walucie obcej	w tys.	CZK	198	w tys.	CZK	41 668
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	32	w tys.	PLN	6 584
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1 322	w tys.	GBP	1 681
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 829	w tys.	PLN	7 720
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1 466	w tys.	TRY	2 666
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 484	w tys.	PLN	5 125
- w walucie obcej	w tys.	CAD	426	w tys.	CAD	861
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 213	w tys.	PLN	2 556
Należności	w tys.	PLN	14 148	w tys.	PLN	7 887
- w walucie obcej	w tys.	USD	3 800	w tys.	USD	2 661
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 457	w tys.	PLN	7 887
- w walucie obcej	w tys.	EUR	926	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 691	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	119 685	w tys.	PLN	135 576
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 805	w tys.	EUR	3 304
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 196	w tys.	PLN	13 084
- w walucie obcej	w tys.	CZK	15 131	w tys.	CZK	12 962
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 483	w tys.	PLN	2 048
- w walucie obcej	w tys.	HUF	1 462 025	w tys.	HUF	1 352 879
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21 945	w tys.	PLN	19 219
- w walucie obcej	w tys.	TRY	26 669	w tys.	TRY	13 345
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	45 193	w tys.	PLN	25 658
- w walucie obcej	w tys.	USD	5 744	w tys.	USD	20 321
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15 807	w tys.	PLN	60 232
- w walucie obcej	w tys.	CAD	731	w tys.	CAD	2 179
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 084	w tys.	PLN	6 469
- w walucie obcej	w tys.	GBP	5 663	w tys.	GBP	1 930
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24 977	w tys.	PLN	8 866
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 183	w tys.	PLN	24 445
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3 416	w tys.	EUR	4 214

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 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, Subfunduszu Noble Fund Timingowy oraz Subfunduszu Noble Fund Global Return, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2011 r. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Agnieszka Sawa
Szumański
Naczelnik
Departament Rozliczeń i
Usług Powierniczych

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