

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2012 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 30 sierpnia 2012 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 2012 r.

Pierwsza połowa roku 2012 upłynęła pod znakiem znacznych wahań cen akcji. Pierwsze tygodnie roku były korzystne dla posiadaczy akcji, jednak wyprzedaż w kwietniu i maju pogorszyła nastroje, które tylko w niewielkim stopniu udało się odbudować w czerwcu. Na rynku akcji inwestorzy w największym stopniu śledzili sytuację na rynkach długu państw Europy Południowej, a także postępujące osłabienie aktywności gospodarczej w całej Unii Europejskiej (także i w Polsce). Nie bez znaczenia była też seria słabych danych makroekonomicznych z gospodarek azjatyckich. Na rynku długu inwestorzy kontynuowali ucieczkę w kierunku obligacji najbardziej bezpiecznych krajów, gdzie w niektórych przypadkach rentowności krótkoterminowych obligacji spadły poniżej zera, co dowodzi, że wśród części inwestorów utrzymuje się duża awersja do ryzyka.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +2,10%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +9,42%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +11,83%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek +8,87%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus +9,53%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy +10,30%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return +0,86%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 8,6%, indeks największych spółek WIG 20 zyskał 6,1%, a mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek średniej wielkości – zyskał w trakcie półrocza 5,8%.

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 subfunduszach Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek. Właściwe wycucie momentów zwrotnych na rynku pozwoliło wypracować dodatkowe zyski dzięki zmianom alokacji w subfunduszu Noble Fund Timingowy.

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, choć z przewagą obligacji w segmencie do 5 lat. Ostatnie wydarzenia na rynku obligacji korporacyjnych utwierdzają nas w przekonaniu, że jest to ryzykowny sektor rynku, na którym należy operować z dużą ostrożnością i zachowaniem zasad dywersyfikacji portfela.

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 79,18%, 65,80%, 94,37%, 25,77%, 44,58% oraz 32,32%. 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 1 069,98 mln zł, z tego subfunduszu Noble Fund Skarbowy – 49,93 mln zł, Noble Fund Mieszany – 123,71 mln zł, Noble Fund Akcji – 572,36 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek – 125,09 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus – 13,24 mln zł, Noble Fund Timingowy – 38,31 mln zł oraz Noble Fund Global Return – 147,34 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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

Sylvia Magott
Członek Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2012 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą

w Warszawie, ul. Domaniewska 39, na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostały Oświadczenia Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów każdego z Subfunduszy ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 2012 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 połączone sprawozdanie finansowe Noble Funds FIO, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2012 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

Paweł Homiński
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. Pierwszaycja 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 różnicowania 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.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, wpisaną 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 Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

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, warraty 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, warraty 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 Fund 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:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, NYBOT (New

- York Board of Trade), NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), PHLX (Philadelphia Stock Exchange),
 - Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
 - Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
 - Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 - Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
 - Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 - Nowej Zelandii, na rynku New Zeland Stock Exchange,
 - Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange
 - Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange,
 - Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
 - Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
- d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt b), c) i d), jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - g) inne niż określone w podpunktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - h) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy.
 3. Udzielać pożyczek, 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, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- c) Pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
- d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warraty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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, warraty 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.

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

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

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w 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:

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

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

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

- a) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 40% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych na akcje, a także jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu.
- c) Inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 20% wartości aktywów Subfunduszu.

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, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat

przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 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 połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

sporządzone na dzień 30.06.2012 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	672 212	747 916	67,50	645 391	656 779	67,40
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	31	390	0,04	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 628	1 796	0,16	10 883	7 310	0,75
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	141 635	147 695	13,33	143 640	149 090	15,30
Instrumenty pochodne	2 167	606	0,05	2 167	-114	-0,01
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	28 391	26 430	2,39	6 810	5 929	0,61
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	5 000	5 057	0,46	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	851 064	929 890	83,93	808 891	818 994	84,05

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

POŁĄCZONY BILANS

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

sporządzony na dzień 30.06.2012 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	1 107 973	974 418
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	146 955	94 560
2. Należności	24 935	11 983
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 002	47 697
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	913 446	814 593
- dłużne papiery wartościowe	137 304	144 716
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 635	5 585
- dłużne papiery wartościowe	10 391	4 374
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	37 993	11 356
1. Zobowiązania własne subfunduszy	37 990	11 353
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	3	3
III. Aktywa netto (I - II)	1 069 980	963 062
IV. Kapitał Funduszu	1 282 336	1 253 660
1. Kapitał wpłacony	19 992 811	19 250 027
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 710 475	-17 996 367
V. Dochody zatrzymane	-287 783	-297 763
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-54 100	-48 555
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-233 683	-249 208
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	75 427	7 165
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	1 069 980	963 062

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

sporządzony za okres 01.01.2012 - 30.06.2012 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	18 287	46 652	24 905
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 476	30 136	14 153
2. Przychody odsetkowe	5 784	7 547	3 672
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	27	8 962	7 080
5. Pozostałe	0	7	0
II. Koszty Funduszu	23 832	52 984	40 134
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	22 268	51 887	30 712
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	176	432	242
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	6	8	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	834	47	8 742
13. Pozostałe	548	610	436
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	23 832	52 984	40 134
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-5 545	-6 332	-15 229
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	83 787	-272 492	-567
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 525	-36 758	44 061
- z tytułu różnic kursowych:	2 417	-10 088	-12 207

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	68 262	-235 734	-44 628
- z tytułu różnic kursowych:	201	11 557	-2 467
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	78 242	-278 824	-15 796

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

sporządzone za okres 01.01.2012 - 30.06.2012 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	963 062	1 490 486
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	78 242	-278 824
a) przychody z lokat netto	-5 545	-6 332
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 525	-36 758
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	68 262	-235 734
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	78 242	-278 824
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	28 676	-248 600
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	742 784	3 252 718
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-714 108	-3 501 318
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	106 918	-527 424
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 069 980	963 062
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 065 859	1 316 583

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Urszula Szewczyk

Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia 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 30 sierpnia 2012 r.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek

Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident

Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.

Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa

tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13

NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 2012 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 Skarbowy, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2012 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu

Sylvia Magott

Członek Zarządu

Paweł Homiński

Członek Zarządu

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

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund 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 Skarbowy (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, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną 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 Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu 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, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warianty 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 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 2012 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	41 175	42 350	82,72	56 111	57 276	96,45
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	5 000	5 057	9,88	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	46 175	47 407	92,60	56 111	57 276	96,45

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	-	-	-	-	-	-	819 000	39 520	41 175	42 350	82,72
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	210 000	64	1 890	1 900	3,71

Obligacje	-	-	-	-	-	-	210 000	64	1 890	1 900	3,71
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	210 000	64	1 890	1 900	3,71
BRE BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA BRE [K 08]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2013-03-15	zmienne, 6,22%	100 000	4	400	402	0,79
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA PKO0812	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2012-08-10	zerokuponowe, 0%	100 000	10	987	994	1,94
KREDYT INKASO S.A., SERIA P	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2012-12-17	zmienne, 12,14%	10 000	50	503	504	0,98
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	609 000	39 456	39 285	40 450	79,01
Obligacje	-	-	-	-	-	-	109 000	39 455	38 785	39 942	78,02
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	8 000	39 200	38 035	39 167	76,51
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000	1 000	1 002	1 030	2,01
DS1015, PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	1 000	1 500	1 548	1 639	3,20
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-01-25	zmienne, 5,01%	1 000	2 500	2 460	2 532	4,95
OK0713, PL0000106563	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2013-07-25	zerokuponowe, 0%	1 000	3 000	2 717	2 860	5,59
DS1013, PL0000102836	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2013-10-24	stałe, 5%	1 000	6 000	6 058	6 231	12,17
OK0114, PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2014-01-25	zerokuponowe, 0%	1 000	6 500	5 827	6 059	11,84
WZ0115, PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-01-25	zmienne, 5,01%	1 000	8 700	8 706	8 899	17,38
WZ0121, PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	zmienne, 5,01%	1 000	10 000	9 717	9 917	19,37
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	101 000	255	750	775	1,51
MAGELLAN S.A., transza 03/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2015-01-30	zmienne, 9,01%	100 000	5	500	519	1,01
ECI-SKARBIEC REAL ESTATE FIZAN, SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECI-SKARBIEC REAL ESTATE FIZAN	Polska	2015-01-27	zmienne, 10,23%	1 000	250	250	256	0,50
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	-	-	-	-	-	-	500 000	1	500	508	0,99
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	500 000	1	500	508	0,99
Certyfikat depozytowy BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	Polska	2015-03-27	zmienne, 6,01%	500 000	1	500	508	0,99

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	5 000	5 000	5 057	5 057	9,88
W walutach państw należących do OECD	-	-	-	-	5 000	5 000	5 057	5 057	9,88
Lokata terminowa, 1 rok, 2012-04-20	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	PLN	stałe, 5,95%	5 000	5 000	5 057	5 057	9,88
W walutach państw nienależących do OECD	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

3. Tabele dodatkowe

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	16 379	31,99
BRE BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA BRE [K 08]	402	0,79
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA PKO0812	994	1,94
MAGELLAN S.A., transza 03/2012	519	1,01
WZ0115, PL0000106480	8 899	17,38
Certyfikat depozytowy BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	508	0,99
Lokata terminowa, 1 rok, 2012-04-20	5 057	9,88

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 2012 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	51 193	59 381
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 749	2 084
2. Należności	1 037	21
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 167	57 276
- dłużne papiery wartościowe	39 167	57 276
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 240	0
- dłużne papiery wartościowe	3 183	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 260	360
III. Aktywa netto (I - II)	49 933	59 021
IV. Kapitał Subfunduszu	44 929	55 098
1. Kapitał wpłacony	393 017	367 793
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-348 088	-312 695
V. Dochody zatrzymane	4 610	3 349
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 737	3 898
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-127	-549
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	394	574
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	49 933	59 021

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	401 025,530	484 018,231
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 *)	124,51	121,94
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
sporządzony za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	1 221	1 236	380
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 221	1 236	380
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	382	562	164
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	379	555	159
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	3	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	4	4
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	382	562	164
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	839	674	216
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	242	317	160
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	422	157	94
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-180	160	66
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1 081	991	376

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	2,70	2,05	1,96
---	------	------	------

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

sporządzone za okres 1 stycznia– 30 czerwca 2012 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	59 021	23 258
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 081	991
a) przychody z lokat netto	839	674
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	422	157
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-180	160
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 081	991
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:	-10 169	34 772
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	25 224	78 476
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-35 393	-43 704
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-9 088	35 763
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	49 933	59 021
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	50 796	37 080
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-82 992,701	287 181,698
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	203 964,320	650 412,620
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	286 957,021	363 230,922
c) saldo zmian	-82 992,701	287 181,698
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	401 025,530	484 018,231
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 524 989,805	3 321 025,485
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 123 964,275	2 837 007,254
c) saldo zmian	401 025,530	484 018,231
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)**)	121,94	118,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	124,51	121,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	4,24%	3,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	121,96	117,23
Data wyceny	2012-01-02	2011-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	124,51	121,94
Data wyceny	2012-06-30	2011-12-30;
		2011-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	124,50	121,94
Data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-

18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,51%	1,52%
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

1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 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 albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia 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 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 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.

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 rezerwy 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

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

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 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 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, 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) 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:
 - 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

- 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 Statut Subfunduszu.
- 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

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 037	21
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	1 037	21

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 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	311	29
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	885	255
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	62	76
13) Pozostałe	2	0
Razem	1 260	360

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	2 749	2 749	PLN	2 084	2 084
Razem	-	-	2 749	-	-	2 084

	30.06.2012 r.	31.12.2011 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 *)	2 417	2 234

*) 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	30.06.2012 r.	31.12.2011 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⁾	42 350	57 276
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	23 537	11 363
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.	50 156	59 360
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	39 167	57 276
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	39 167	57 276

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
---	---	---

- 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), 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 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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	422	-180	157	160	94	66
- dłużne papiery wartościowe	422	-180	157	160	94	66
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	422	-180	157	160	94	66

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	379	555	159
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	379	555	159

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	59 021	23 258	43 852
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	121,94	118,16	111,73
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund 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 sprawozdaniem finansowymi**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową,**

płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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:

Urszula Szewczyk

Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujceki

Piotr Wrzosek

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

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 r.

**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 2012 R.**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **Subfunduszu Noble Fund Mieszany („Subfundusz”)** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 39, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Noble Funds TFI. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych. Standardy te nakładają na nas obowiązki zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30

czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak

Kluczowy biegły rewident

przeprowadzający przegląd

nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek

Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident

Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.

Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa

tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13

NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 2012 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 30.06.2012 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu

Sylwia Magott

Członek Zarządu

Paweł Homiński

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, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną 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 Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne,

- a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546 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 Mieszany będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Mieszany

sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	82 525	82 718	65,80	66 070	63 271	55,62
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	7	298	0,24	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	23 349	26 014	20,69	32 403	34 735	30,54
Instrumenty pochodne	2 167	2 592	2,06	2 167	832	0,73
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	108 048	111 622	88,79	100 640	98 838	86,89

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 86,73%, natomiast udział dodatkowej 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	-	-	11 252 871	-	82 525	82 718	65,80
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	10 798 871	-	80 502	80 348	63,91
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 377	Polska	3 205	5 548	4,41
ARCELOORMITTAL SA, LU0323134006	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	15 400	Luksemburg	1 119	795	0,63
ASBISC ENTERPRISES PLC, CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 000	Cypr	811	780	0,62
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 669	Luksemburg	2 035	1 705	1,36

BBI DEVELOPMENT NFI SA, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 083 308	Polska	2 416	1 184	0,94
BUDOPOL - WROCLAW SA, PLBDPWR00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 174	Polska	95	32	0,02
COMP SA, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 343	Polska	1 764	2 274	1,81
ELEKTROTIM SA, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	85 000	Polska	1 130	727	0,58
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV, NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 063	Holandia	273	247	0,20
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	718 000	Polska	4 761	4 574	3,64
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	190 000	Austria	2 098	2 028	1,61
IMPEXMETAL SA, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 116 706	Polska	4 438	3 629	2,89
ING BANK ŚLĄSKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 580	Polska	1 243	1 924	1,53
INTEGER.PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 120	Polska	2 701	4 529	3,60
INTER CARS SA, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 756	Polska	1 782	2 013	1,60
INTERSPORT POLSKA SA, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	203 050	Polska	2 130	739	0,59
KAPSCH TRAFFICOM AG, AT000KAPSCH9	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 000	Austria	1 126	2 509	2,00
KGHM POLSKA MIEDŹ SA, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 280	Polska	2 811	4 536	3,61
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	265 525	Polska	1 075	974	0,77
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 000	Polska	422	123	0,10
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA SA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	394 471	Polska	268	1 416	1,13
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	481 924	Polska	2 495	2 843	2,26
NEUCA SA, PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 621	Polska	4 090	4 233	3,37
NG2 SA, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 800	Polska	1 375	1 758	1,40
PA NOVA SA, PLPANVA00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 000	Polska	1 400	987	0,78
PFLIEDERER GRAJEWÓ SA, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 000	Polska	779	654	0,52
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 112	Polska	1 758	1 844	1,47
POLSKA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	232 000	Polska	6 586	8 027	6,38
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 087	Polska	8 471	9 047	7,20
PROCHEM SA, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 000	Polska	1 049	512	0,41
PROJPRZEM SA, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	207 178	Polska	4 622	1 287	1,02
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	340 292	Polska	3 597	3 080	2,45
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	428 867	Polska	858	592	0,47
TUP SA, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 351	Polska	1 826	317	0,25
UNIBEP SA, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 798	Polska	11	9	0,01
WAWEL SA, PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	519	Polska	281	291	0,23
ZAKŁADY LENTEX SA, PLLENTX00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	349 500	Polska	1 651	1 737	1,38
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 000	Polska	1 950	844	0,67
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	454 000	-	2 023	2 370	1,89
PREFABET - BIAŁE BŁOTA SA, PLPRFBT00015	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	24 000	Polska	840	478	0,38
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	430 000	Polska	1 183	1 892	1,51

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	744 598	-	7	298	0,24
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	744 598	-	7	298	0,24
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	744 598	Polska	7	298	0,24

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	-	-	-	-	-	-	120 600	24 056	23 349	26 014	20,69
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	114 600	7 056	7 101	8 578	6,82
Obligacje	-	-	-	-	-	-	114 600	7 056	7 101	8 578	6,82
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 000	3 500	3 335	3 529	2,81
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	1 000	500	471	488	0,39
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	1 000	3 000	2 864	3 041	2,42
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	112 600	3 556	3 766	5 049	4,01
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA PK00812	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2012-08-10	zerokuponowe, 0%	100 000	6	592	597	0,47
KREDYT INKASO S.A., SERIA P	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2012-12-17	zmiennie, 12,14%	10 000	50	503	504	0,40
Obligacja zamienna serii A spółki LPP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	2012-07-23	zmiennie, 7,01%	1 600	1 500	1 768	2 457	1,95
Obligacja zamienna serii B spółki MARVIPOL S.A., PLMRVPL00024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MARVIPOL S.A.	Polska	2013-06-29	zmiennie, 8,13%	1 000	2 000	903	1 491	1,19
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:	-	-	-	-	-	-	6 000	17 000	16 248	17 436	13,87
Obligacje	-	-	-	-	-	-	6 000	17 000	16 248	17 436	13,87
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	5 000	16 000	15 686	16 634	13,23
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000	1 000	995	1 030	0,82
WS0922, PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	1 000	2 000	1 919	2 177	1,73
DS1021, PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-25	stałe, 5,75%	1 000	3 000	3 043	3 249	2,58

WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	5 000	4 725	5 064	4,03
WZ0115, PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	5 000	5 004	5 114	4,07
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	1 000	1 000	562	802	0,64
Obligacja zamienna serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	2013-11-30	zmiennie, 8,12%	1 000	1 000	562	802	0,64
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	-	-	-	-	-	404 500	2 167	2 592	2,06
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	404 500	2 167	2 592	2,06
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	404 500	2 167	2 592	2,06
Forward_Short_EUR/PLN_20120910	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	400.000,00 EUR po kursie walutowym 4,383 EUR	400 000	0	34	0,03
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A., 2013-11-30	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	250 akcji serii H spółki ERGIS-EUROFILMS S.A. po cenie 4,00 PLN	1 000	438	13	0,01
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A., 2012-07-23	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	1 akcja serii K spółki LPP S.A. po cenie 1.600,00 PLN	1 500	632	2 467	1,96
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii B spółki MARVIPOL S.A., 2013-06-29	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MARVIPOL S.A.	Polska	78 akcji serii F spółki MARVIPOL S.A. po 12,80 PLN	2 000	1 097	78	0,06

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	2 774	2,20
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA PKO0812	597	0,47
WS0922, PL0000102646	2 177	1,73

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Mieszany sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku (w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	125 709	113 741
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 862	11 722
2. Należności	7 225	3 178
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	102 881	93 632
- dłużne papiery wartościowe	20 163	30 361
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 741	5 209
- dłużne papiery wartościowe	5 851	4 374
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 996	1 516
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	3
III. Aktywa netto (I - II)	123 713	112 225
IV. Kapitał Subfunduszu	177 009	175 643
1. Kapitał wpłacony	2 801 106	2 753 707
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-2 624 097	-2 578 064
V. Dochody zatrzymane	-54 887	-59 950
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-2 972	-2 669
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-51 915	-57 281
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 591	-3 468
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	123 713	112 225

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 099 832,127	1 091 750,051
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	112,48	102,79
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 sporządzony za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku (w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	2 357	5 915
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	964	2 535
2. Przychody odsetkowe	1 393	2 679
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	701
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	2 660	6 056
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 443	6 001
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	21	40
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	188	0
13. Pozostałe	6	15

III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 660	6 056
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-303	-141
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 425	-25 669
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 366	4 189
- z tytułu różnic kursowych:	0	-592
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 059	-29 858
- z tytułu różnic kursowych:	-116	774
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	10 122	-25 810

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	9,20	-23,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) 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 sporządzone za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku (w tys. PLN za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	112 225	177 719
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 122	-25 810
a) przychody z lokat netto	-303	-141
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 366	4 189
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 059	-29 858
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 122	-25 810
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 366	-39 684
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	47 399	209 594
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-46 033	-249 278
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	11 488	-65 494
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	123 713	112 225
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	122 884	149 855
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	8 082,076	-353 448,477
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	429 176,959	1 860 597,790
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	421 094,883	2 214 046,267
c) saldo zmian	8 082,076	-353 448,477
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	1 099 832,127	1 091 750,051
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 721 612,864	25 292 435,905
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 621 780,737	24 200 685,854
c) saldo zmian	1 099 832,127	1 091 750,051
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) **)	102,79	122,97
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	112,48	102,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	18,96%	-16,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	102,66	101,17
Data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	117,00	125,92
Data wyceny	2012-03-15	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	112,48	102,79
Data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
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:	4,35%	4,04%
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%	0,03%
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 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 dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia 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 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 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:

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	5 274	3 174
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	436	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	1	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	1 514	4
- zapis na papiery wartościowe	1 510	0
Razem	7 225	3 178

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	835
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	3

4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	61	1
5) Z tytułu odpukionych jednostek uczestnictwa	1 527	274
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	405	390
13) Pozostałe	3	13
Razem	1 996	1 516

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	6 042	6 042	PLN	1 407	1 407
DI BRE BANK S.A.	PLN	633	633	PLN	7 092	7 092
BRE BANK S.A.	USD	8	27	USD	22	76
BRE BANK S.A.	EUR	28	117	EUR	10	43
BRE BANK S.A.	TRY	1	1	TRY	1	1
BRE BANK S.A.	HUF	36	1	HUF	10 619	151
BRE BANK S.A.	GBP	7	39	GBP	257	1 356
BRE BANK S.A.	CZK	9	2	CZK	9 326	1 596
Razem	-	-	6 862	-	-	11 722

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	9 292	16 176

*) 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 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2012 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż EUR na 10.09.2012; kurs 4,383	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	2012-09-10	400 EUR po kursie walutowym 4,383 EUR	2012-09-10	2012-09-10
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	13	-	250 akcji serii H spółki ERGIS-EUROFILMS S.A. po cenie 4,00 PLN	2013-11-30	2012-12-01 2013-05-31 2013-11-30
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	2 467	-	1 akcja serii K spółki LPP S.A. po cenie 1.600,00 PLN	2012-07-23	2012-07-23
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MARVIPOL S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	78	-	78 akcji serii F spółki MARVIPOL S.A. po 12,80 PLN	2013-06-29	2013-06-29
Razem	-	-	-	2 592	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2011 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	Krótką	FW20H12, PLOGF0001917, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-03-16	-
Sprzedaż EUR na 20.03.2012; kurs 4,5334	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	2012-03-20	400 EUR / 1.813 PLN	2012-03-20	2012-03-20
Sprzedaż USD na 20.03.2012; kurs 3,4761	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	30	2012-03-20	1.100 USD / 3.824 PLN	2012-03-20	2012-03-20
Kupno USD na 20.03.2012; kurs 3,4577	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2012-03-20	300 USD / 1.037 PLN	2012-03-20	2012-03-20
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	7	-	250 akcji serii H spółki ERGIS-EUROFILMS S.A. po cenie 4,00 PLN	2013-11-30	2012-05-31 2012-12-01 2013-05-31 2013-11-30
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	722	-	1 akcja serii K spółki LPP S.A. po cenie 1.600,00 PLN	2012-07-23	2012-01-23 2012-07-23
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MARVIPOL S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	43	-	78 akcji serii F spółki MARVIPOL S.A. po 12,80 PLN	2013-06-29	2013-06-29
Razem	-	-	-	832	-	-	-	-

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	119 905	w tys.	PLN	105 905

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 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. *)	26 014	34 735
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	17 990	10 164
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.	35 468	47 292
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	20 163	30 361
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	20 163	30 361
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	187	3 223
b) należności	4	4
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 579	4 546
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	34	63
e) zobowiązania	0	3

*) 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 zmiennokuponowe: 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 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.

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

Środki pieniężne	w tys.	PLN	6 675	w tys.	PLN	8 499
Należności	w tys.	PLN	7 221	w tys.	PLN	3 174
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	97 302	w tys.	PLN	89 086
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	20 163	w tys.	PLN	30 361
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	8 707	w tys.	PLN	5 146
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	5 851	w tys.	PLN	4 374
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 996	w tys.	PLN	1 513
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	5 804	w tys.	PLN	7 836
Środki pieniężne	w tys.	PLN	187	w tys.	PLN	3 223
- w walucie obcej	w tys.	EUR	28	w tys.	EUR	10
- w walucie sprawozdania	w tys.	PLN	117	w tys.	PLN	43

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2012 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

finansowego						
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1	w tys.	TRY	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	HUF	36	w tys.	HUF	10 619
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	151
- w walucie obcej	w tys.	USD	8	w tys.	USD	22
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	27	w tys.	PLN	76
- w walucie obcej	w tys.	CZK	9	w tys.	CZK	9 326
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	1 596
- w walucie obcej	w tys.	GBP	7	w tys.	GBP	257
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	39	w tys.	PLN	1 356
Należności	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	4
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 579	w tys.	PLN	4 546
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 251	w tys.	EUR	585
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 332	w tys.	PLN	2 584
- w walucie obcej	w tys.	CZK	1 484	w tys.	CZK	11 467
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	247	w tys.	PLN	1 962
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	34	w tys.	PLN	63
- w walucie obcej	w tys.	EUR	8	w tys.	EUR	7
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	34	w tys.	PLN	33
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	9
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		w tys.	PLN	30
Zobowiązania	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3
Razem	-	-	123 713	-	-	112 225

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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	0	0	133	774	133	492
Razem	0	0	133	774	133	492

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	0	-116	-725	0	-639	0	
Razem	0	-116	-725	0	-639	0	

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2613	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,3885	USD	3,4174	USD
Kurs GBP	5,2896	GBP	5,2691	GBP
Kurs CZK	0,1664	CZK	0,1711	CZK
Kurs TRY	1,8655	TRY	1,7835	TRY
Kurs HUF	0,0148	HUF	0,0142	HUF

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 059	3 009	4 488	-28 992	5 098	-4 568
- dłużne papiery wartościowe	419	-1	0	-37	0	76
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	307	2 050	-299	-866	0	-749
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0

4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	5 366	5 059	4 189	-29 858	5 098	-5 317

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 443	6 001	3 396
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	2 443	6 001	3 396

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	112 225	177 719	170 873
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	102,79	122,97	107,27
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Mieszany

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

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

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

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

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatkich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmiennej prezentacji.

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. 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.

W dniu 20 lipca 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 Ryнку 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:

Urszula Szewczyk

Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujceki

Piotr Wrzosek

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 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 2012 R.****RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU****Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **Subfunduszu Noble Fund Akcji („Subfundusz”)** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 39, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Noble Funds TFI. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych. Standardy te nakładają na nas obowiązki zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 2012 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:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2012 r.,

3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes ZarząduSylvia Magott
Członek ZarząduPaweł Homiński
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 wydzielnymi 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, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną 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 Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

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 zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek, 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. Zaciągac w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pozyczki o terminie splaty nie dluzszym niz 1 rok.
- Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonujac lokat aktywow Subfunduszu Noble Fund Akcji stosuje nastepujace zasady dywersyfikacji lokat:
- cakowita wartosc inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie moze byc nizsza niz 70% wartosci aktywow Subfunduszu,
 - wartosc inwestycji w dluzne papiery wartosciowe i instrumenty rynku pieniezego nie moze przekroczyc 30% wartosci aktywow Subfunduszu.

W czesci, w ktorej aktywa Subfunduszu nie sa zainwestowane w kategorie lokat okreslone powyzej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat zgodnie z obowiazujacym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuly uczestnictwa stanowic moga od 0% do 10% wartosci aktywow Subfunduszu.

Szczegolowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczen inwestycyjnych oraz pelen katalog lokat, w ktore moze inwestowac Subfundusz okreslone sa w artykulach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdzialu V czesci I i artykule 3 rozdzialu III czesci II Statutu.

VII. Okres sprawozdawczy, dzien bilansowy oraz zasady sporzadzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostalo sporzadzone za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, przy zalozeniu kontynuowania dzialalnosci Funduszu i Subfunduszu w dajacej sie przewidziec przyszlosci (tj. co najmniej 12 miesiecy od dnia bilansowego). Nie istnieja okolicznosci wskazujace na zagrozenie kontynuowania dzialalnosci Funduszu i Subfunduszu.
- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporzadzenia Ministra Finansow z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegolnych zasad rachunkowosci funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzien bilansowy stosuje sie metody wyceny

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Akcji

sporzadzone na dzien 30 czerwca 2012 roku

(w tys. PLN za wyjatkiem liczby poszczegolnych skladnikow lokat oraz wartosci nominalnej dluznych papierow wartosciowych)

1. Tabela glowna

Skladniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartosc wedlug ceny nabycia w tys.	Wartosc wedlug wyceny na dzien bilansowy w tys.	Procentowy udzial w aktywach ogolem	Wartosc wedlug ceny nabycia w tys.	Wartosc wedlug wyceny na dzien bilansowy w tys.	Procentowy udzial w aktywach ogolem
Akcje	397 541	473 537	79,18	397 975	429 682	90,38
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	6 196	4 688	0,99
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dluzne papiery wartosciowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-1 205	-0,20	0	-139	-0,03
Udzialy w spolkach z ograniczona odpowiedzialnoscia	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
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspolnego inwestowania majace siedzibe za granica	15 870	16 418	2,75	0	0	0,00
Wierzytelnosci	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
Nieruchomosci	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	413 411	488 750	81,73	404 171	434 231	91,34

Udzial calkowitej wartosci lokat w wartosci aktywow ogolem, bez uwzglednienia wyceny instrumentow pochodnych wynosi 81,93 %, natomiast udzial dodatniej wyceny bilansowej instrumentow pochodnych w wartosci aktywow ogolem oraz udzial ujemnej wyceny bilansowej instrumentow pochodnych w wartosci zobowiazan ogolem zostal zaprezentowany w tabeli uzupelniajacej do tabeli glownej.

2. Tabele uzupelniajace

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartosc wedlug ceny nabycia w tys.	Wartosc wedlug wyceny na dzien bilansowy w tys.	Procentowy udzial w aktywach ogolem
Razem	-	-	42 967 912	-	397 541	473 537	79,18
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	40 652 100	-	386 344	462 375	77,31
ABACUS MINING & EXPLORATION CO., CA0025552096	Aktywny rynek regulowany	TSX Venture Exchange	3 237 000	Kanada	2 665	2 033	0,34
ACTION SA, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	86 636	Polska	1 377	1 889	0,32
AGRIUM INC, CA0089161081	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	20 000	Kanada	5 982	5 964	1,00
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	286 513	Polska	8 351	12 884	2,15
BANK GOSPODARKI ZYWNOSCIOWEJ SA, PLBGZ000010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	5 596	Polska	400	400	0,07
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBHO000012	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	46 404	Polska	2 095	3 749	0,63
BANK MILLENNIUM SA, PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	250 000	Polska	1 146	923	0,15
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA, PLPEKA00016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	221 280	Polska	20 701	33 524	5,60
BBI DEVELOPMENT NFI SA, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	11 096 522	Polska	4 662	3 218	0,54
BERLING SA, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	350 000	Polska	2 450	1 610	0,27
BIG LOTS INC, US0893021032	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 000	Stany Zjednoczone	2 053	2 073	0,35
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL000687309	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	115 000	Holandia	3 093	3 220	0,54
COMP SA, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	167 419	Polska	7 340	11 083	1,85
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	586 492	Polska	2 376	2 123	0,35
ELEKTROTIM SA, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	244 000	Polska	3 228	2 086	0,35
EMPERIA HOLDING SA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	13 009	Polska	1 400	657	0,11
EUROCASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	14 536	Polska	376	596	0,10
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	1 153 294	Polska	6 775	7 347	1,23
GRUPA ADV SA, PLADYVPL00029	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	347 000	Polska	2 675	4 164	0,70
HIGH RIVER GOLD MINES LTD, CA4297911075	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	938 750	Kanada	3 456	3 568	0,60
IMMOFINVEST AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	600 000	Austria	6 272	6 405	1,07
IMPEL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	123 927	Polska	2 377	3 640	0,61
ING BANK SLASKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	159 980	Polska	9 748	13 054	2,18
INTERGER.PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	60 000	Polska	4 719	8 460	1,41
INTER CARS SA, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	52 350	Polska	4 303	5 078	0,85
INTERSPORT POLSKA SA, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	90 499	Polska	842	329	0,05
KGHM POLSKA MIEDZ SA, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	322 858	Polska	19 184	46 814	7,83

KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	146 197	Turcja	5 298	9 546	1,60
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK AS, TREKOZA00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 135 000	Turcja	9 716	15 414	2,58
KREDDYT INKASO SA, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	232 000	Polska	2 900	3 431	0,57
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 550	Luksemburg	298	260	0,04
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 087	Polska	244	621	0,10
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	237 666	Polska	1 024	872	0,15
MIGROS TICARET AS, TREMGTI00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 000	Turcja	2 952	3 339	0,56
MUTLU AKU VE MALZEMELERI SANAYI AS, TRAMUTLU91H7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	70 000	Turcja	520	744	0,12
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA SA, PLNFIO800016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 832 684	Polska	5 976	6 579	1,10
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 548 047	Polska	13 483	15 034	2,51
NG2 SA, PLCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 000	Polska	4 599	5 900	0,99
NUANCE COMMUNICATIONS INC, US67020Y1001	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq Global Select Market	35 000	Stany Zjednoczone	2 909	2 825	0,47
ORZEL BIAŁY SA, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 169	Polska	1 545	1 868	0,31
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCILI AS, TRAPRKT91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 249 953	Turcja	7 257	11 659	1,95
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA, PLPGER00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	583 000	Polska	12 346	11 334	1,89
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	419 774	Polska	7 322	6 339	1,06
POLSKA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 530 112	Polska	43 531	52 942	8,85
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA, PLPKN000018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	470 145	Polska	12 008	17 588	2,94
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA, PLPZU000011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151 232	Polska	50 410	50 512	8,45
PROCHEM SA, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 900	Polska	598	293	0,05
PROJPRZEM SA, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	342 576	Polska	10 959	2 127	0,36
RADPOL SA, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	185 000	Polska	1 759	1 674	0,28
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	874 616	Polska	9 440	7 915	1,32
SILVANO FASHION GROUP AS, EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq OMX Tallinn	168 799	Estonia	2 604	2 489	0,42
SYNTHOS SA, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	291 575	Polska	264	1 729	0,29
TAURON POLSKA ENERGIA SA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	229 288	Polska	1 172	1 048	0,18
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	400 000	Polska	6 857	6 228	1,04
THE MOSAIC CO, US61945C1036	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	30 000	Stany Zjednoczone	5 533	5 567	0,93
TUP SA, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	240 900	Polska	3 655	646	0,11
TURK HAVA YOLLARI AO, TRATHYA091M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 990 000	Turcja	9 964	11 805	1,97
TURKIYE HALK BANKASI AS, TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	98 000	Turcja	1 386	2 587	0,43
TURKIYE IS BANKASI AS, TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	650 000	Turcja	5 441	5 820	0,97
UNIBEP SA, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	433 000	Polska	2 254	2 139	0,36
UNITED POWER TECHNOLOGY AG, DE000A1EMAK2	Aktywny rynek regulowany	Xetra International Market	116 000	Niemcy	4 070	1 591	0,27
VANTAGE DEVELOPMENT SA, PLVTGDL00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 236 230	Polska	2 199	1 471	0,25
WESTERN POTASH CORP, CA95922P1099	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	200 000	Kanada	706	529	0,09
ZAKŁADY LENTEX SA, PLLENTX00010	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	607 535	Polska	3 099	3 019	0,50
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	2 315 812	-	11 197	11 162	1,87
DRUK-PAK SA, PLDRPK00010	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	191 270	Polska	3 898	3 443	0,58
LZMO SA, PLLZMO000014	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	500 000	Polska	2 000	1 620	0,27
OPTIZEN LABS SA, PLTLCMD00018	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	298 722	Polska	1 574	266	0,04
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	1 325 820	Polska	3 725	5 833	0,98

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	-	-	-	-	-	26 850 100	0	-1 205	-0,20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	100	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	100	0	0	0,00
Futures na indeks S&P 500, ESU12, 2012-09-21, long contract	Aktywny rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500, 22.980.807,00 PLN	100	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	26 850 000	0	-1 205	-0,20
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	26 850 000	0	-1 205	-0,20
Forward_Short_EUR/PLN_20120830	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	1.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4,4216 EUR	1 000 000	0	129	0,02
Forward_Short_USD/PLN_20120830	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	3.000.000,00 USD po kursie walutowym 3,5532 USD	3 000 000	0	416	0,07
Forward_Short_USD/PLN_20120910	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1.000.000,00 USD po kursie walutowym 3,499 USD	1 000 000	0	80	0,02
Forward_Short_TRY/PLN_20120713	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	15.000.000,00 TRY po kursie walutowym 1,7561 TRY	15 000 000	0	-1 607	-0,27
Forward_Short_USD/PLN_20120920	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	3.850.000,00 USD po kursie walutowym 3,3766 USD	3 850 000	0	-173	-0,03
Forward_Short_EUR/PLN_20120719	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	3.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4,2529 EUR	3 000 000	0	-50	-0,01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 7,11%.

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	-	-	-	-	63 500	15 870	16 418	2,75
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	63 500	15 870	16 418	2,75
ProShares, ETF, ETP, US74347X8645	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq InterMarket	ProShares	Stany Zjednoczone	63 500	15 870	16 418	2,75

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	24 960	4,18
Grupa kapitałowa Koza Altin Isletmeleri A.S.	24 960	4,18

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-1 607	-0,27
Forward_Short_TRY/PLN_20120713	-1 607	-0,27

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 2012 roku (w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	598 088	475 419

1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97 766	38 399
2. Należności	9 742	2 502
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	489 955	434 256
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	625	262
- dłużne papiery wartościowe	0	0

6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	25 723	3 835
- z tytułu instrumentów pochodnych	1 830	287
III. Aktywa netto (I - II)	572 365	471 584
IV. Kapitał Subfunduszu	712 216	664 448
1. Kapitał wpłacony	11 337 381	10 824 125
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 625 165	-10 159 677
V. Dochody zatrzymane	-215 360	-222 924
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-29 077	-27 626
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-186 283	-195 298
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	75 509	30 060
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	572 365	471 584

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	5 243 515,833	4 831 214,607
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	109,16	97,61
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

sporządzony za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	10 058	21 488	8 442
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 002	20 242	7 868
2. Przychody odsetkowe	1 056	1 018	574
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	228	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	11 509	25 983	15 636
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 035	25 560	14 856
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	84	183	104
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	7	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	51	0	458
13. Pozostałe	339	233	216
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	11 509	25 983	15 636
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 451	-4 495	-7 194
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	54 464	-142 942	9 469
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 015	134	21 845
- z tytułu różnic kursowych:	1 715	-3 161	-2 863
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	45 449	-143 076	-12 376
- z tytułu różnic kursowych:	385	4 035	-2 277
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	53 013	-147 437	2 275

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	10,11	-30,52	0,38
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.

Niniejsze 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

sporządzone za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	471 584	761 556
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	53 013	-147 437
a) przychody z lokat netto	-1 451	-4 495
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 015	134
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 449	-143 076
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53 013	-147 437
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:	47 768	-142 535
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	513 256	1 804 066
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-465 488	-1 946 601
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	100 781	-289 972
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	572 365	471 584
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	555 343	638 199
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	412 301,226	-1 328 249,674

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 855 424,340	16 256 884,763
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 443 123,114	17 585 134,437
c) saldo zmian	412 301,226	-1 328 249,674
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	5 243 515,833	4 831 214,607
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 564 310,778	100 708 886,438
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	100 320 794,945	95 877 671,831
c) saldo zmian	5 243 515,833	4 831 214,607
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)**)	97,61	123,64
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	109,16	97,61
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	23,80%	-21,05%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	97,44	94,38
Data wyceny	2012-01-09	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	112,71	129,48
Data wyceny	2012-03-15	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	109,17	97,61
Data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
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:	4,17%	4,07%
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	0,03%	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 albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia 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 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 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 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,
 - 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 księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
- b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- b) w przypadku opcji:
- 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 Statut Subfunduszu.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	3 786	2 480
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 741	0
3) Z tytułu dywidendy	2 188	0
5) Z tytułu odsetek	8	3
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:	19	19
- należny zwrot podatku	19	19
Razem	9 742	2 502

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	13 890	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	1 830	287
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	438	738
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 833	1 174
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	1 718	1 629
13) Pozostałe	14	7
Razem	25 723	3 835

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie PLN	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	62 252	62 252	PLN	29 655	29 655
DI BRE BANK S.A.	PLN	1 634	1 634	PLN	3 560	3 560
BRE BANK S.A.	USD	1 701	5 765	USD	28	96
DI BRE BANK S.A.	USD	898	3 042	USD	855	2 923
BRE BANK S.A.	EUR	1 838	7 833	EUR	72	318
DI BRE BANK S.A.	EUR	357	1 520	EUR	357	1 576
BRE BANK S.A.	TRY	8 081	15 075	TRY	139	248
BRE BANK S.A.	HUF	394	6	HUF	383	5
BRE BANK S.A.	GBP	119	629	GBP	1	3
BRE BANK S.A.	CZK	31	5	CZK	31	5
BRE BANK S.A.	CAD	2	5	CAD	3	10
Razem	-	-	97 766	-	-	38 399

Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	68 083	57 396

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych:

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 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⁾	0	0
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.	100 579	38 399
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	33 880	5 184
b) należności	117	154
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110 376	55 610
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	625	148
e) zobowiązania	14 002	287

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 ziemiokuponowe: 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), 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 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

30.06.2012 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	Futures na indeks S&P 500, ESU12, 2012-09-21, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-09-21	-
Sprzedaż EUR na 30.08.2012; kurs 4,4216	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	129	2012-08-30	1.000 EUR po kursie walutowym 4,4216 EUR	2012-08-30	2012-08-30
Sprzedaż USD na 30.08.2012; kurs 3,5532	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	416	2012-08-30	3.000 USD po kursie walutowym 3,5532 USD	2012-08-30	2012-08-30
Sprzedaż USD na 10.09.2012; kurs 3,499	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	80	2012-09-10	1.000 USD po kursie walutowym 3,499 USD	2012-09-10	2012-09-10
Sprzedaż TRY na 13.07.2012; kurs 1,7561	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 607	2012-07-13	15.000 TRY po kursie walutowym 1,7561 TRY	2012-07-13	2012-07-13
Sprzedaż USD na 20.09.2012; kurs 3,3766	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-173	2012-09-20	3.850 USD po kursie walutowym 3,3766 USD	2012-09-20	2012-09-20
Sprzedaż EUR na 19.07.2012; kurs 4,2529	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-50	2012-07-19	3.000 EUR po kursie walutowym 4,2529 EUR	2012-07-19	2012-07-19
Razem	-	-	-	-1 205	-	-	-	-

31.12.2011 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 EUR na 02.03.2012; kurs 4,5231	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	80	2012-03-02	1.000 EUR / 4.523 PLN	2012-03-02	2012-03-02
Sprzedaż GBP na 11.01.2012; kurs 4,9546	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-287	2012-01-11	900 GBP / 4.459 PLN	2012-01-11	2012-01-11
Sprzedaż USD na 02.03.2012; kurs 3,4645	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	68	2012-03-02	3.000 USD / 10.394 PLN	2012-03-02	2012-03-02
Razem	-	-	-	-139	-	-	-	-

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	453 090	w tys.	PLN	414 323
Środki pieniężne	w tys.	PLN	63 886	w tys.	PLN	33 215
Należności	w tys.	PLN	9 625	w tys.	PLN	2 348
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	379 579	w tys.	PLN	378 646
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	114
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	11 721	w tys.	PLN	3 548
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	144 998	w tys.	PLN	61 096
Środki pieniężne	w tys.	PLN	33 880	w tys.	PLN	5 184
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 195	w tys.	EUR	429
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 353	w tys.	PLN	1 894
- w walucie obcej	w tys.	USD	2 599	w tys.	USD	883
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 807	w tys.	PLN	3 019
- w walucie obcej	w tys.	TRY	8 081	w tys.	TRY	139
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15 075	w tys.	PLN	248
- w walucie obcej	w tys.	HUF	394	w tys.	HUF	383
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	GBP	119	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	629	w tys.	PLN	3
- w walucie obcej	w tys.	CZK	31	w tys.	CZK	31
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	CAD	2	w tys.	CAD	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	10
Należności	w tys.	PLN	117	w tys.	PLN	154
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3	w tys.	EUR	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12	w tys.	PLN	13
- w walucie obcej	w tys.	USD	29	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	98	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	76
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	135
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	110 376	w tys.	PLN	55 610
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 461	w tys.	EUR	1 955
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 485	w tys.	PLN	8 636
- w walucie obcej	w tys.	USD	7 934	w tys.	USD	1 102
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	26 883	w tys.	PLN	3 766
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	28 954
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	4 954
- w walucie obcej	w tys.	TRY	32 653	w tys.	TRY	14 669
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	60 914	w tys.	PLN	26 163
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	1 580
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8 324
- w walucie obcej	w tys.	CAD	3 659	w tys.	CAD	1 126
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 094	w tys.	PLN	3 767
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	625	w tys.	PLN	148
- w walucie obcej	w tys.	EUR	30	w tys.	EUR	18
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	129	w tys.	PLN	80

- w walucie obcej	w tys.	USD	146	w tys.	USD	20
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	496	w tys.	PLN	68
Zobowiązania	w tys.	PLN	14 002	w tys.	PLN	287
- w walucie obcej	w tys.	EUR	12	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	50	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	3 436	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 644	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	54
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	287
- w walucie obcej	w tys.	TRY	861	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 607	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CAD	212	w tys.	CAD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	701	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	572 365	-	-	471 584

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	1 200	1 810	255	2 576	253	0
Kwity depozytowe	1 565	0	0	1 450	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	41	1 258	9	152	71
Razem	2 765	1 851	1 513	4 035	405	71

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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
Akcje	-1 050	0	-3 761	0	-2 364	-2 303
Kwity depozytowe	0	-1 466	-277	0	-277	-45
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-636	0	-627	0
Razem	-1 050	-1 466	-4 674	0	-3 268	-2 348

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2613	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,3885	USD	3,4174	USD
Kurs GBP	5,2896	GBP	5,2691	GBP
Kurs CZK	0,1664	CZK	0,1711	CZK
Kurs TRY	1,8655	TRY	1,7835	TRY
Kurs HUF	0,0148	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3051	CAD	3,3440	CAD

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN		01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 864	46 515	2 728	-141 165	21 193	-12 239	
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 151	-1 066	-2 594	-1 911	652	-137	
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0	
Razem	9 015	45 449	134	-143 076	21 845	-12 376	

Wypłacone
Nie dotyczy

Wypłacone
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pok
Nie dotyczy

	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	11 035	25 560	14 856
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	11 035	25 560	14 856

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	471 584	761 556	534 390
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	97,61	123,64	101,52
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Akcji

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatkich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
 - a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - b) **Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **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.**
W dniu 13 marca 2012 roku miało miejsce pierwsze notowanie spółki Telecom Media S.A., która na dzień 31 grudnia 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 4,80 złotych za jedną akcję, natomiast wartość godziwa szacowana na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 1,03 złotych za jedną akcję.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Urszula Szewczyk
Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski	Paweł Homiński
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.	Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki	Piotr Wrzosek
<i>Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy</i>	<i>Członek Zarządu ProService Agent Transferowy</i>
<i>Sp. z o.o.</i>	<i>Sp. z o.o.</i>

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2012 R.**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”)** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 39, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Noble Funds TFI. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych niedoradliwości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany

na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 2012 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 30.06.2012 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

Paweł Homiński
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, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną 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. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

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 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 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 Akcji Małych i Średnich Spółek będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

Szczegółowe zasady stosowanych przez 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 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 2012 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	124 197	121 629	94,37	114 803	101 291	96,12
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	120	0,09	0	55	0,05
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	124 197	121 749	94,46	114 803	101 346	96,17

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 94,37%, natomiast udział dodatkowej 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	-	-	47 005 737	-	124 197	121 629	94,37
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	46 537 579	-	120 133	118 716	92,11
ABACUS MINING & EXPLORATION CO., CA0025552096	Aktywny rynek regulowany	TSX Venture Exchange	1 169 550	Kanada	956	734	0,57
AMBRA SA, PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	248 333	Polska	1 902	1 468	1,14
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	143 645	Polska	3 105	6 460	5,01
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 490	Polska	680	731	0,57
ARCELORMITTAL SA, LU0323134006	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	15 400	Luksemburg	1 119	795	0,62
ASBISC ENTERPRISES PLC, CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	698 586	Cypr	1 613	1 816	1,41
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 516	Holandia	490	563	0,44
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	581 801	Luksemburg	4 192	3 299	2,56
AVIA SOLUTIONS GROUP AB, LT0000128381	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 820	Litwa	1 291	690	0,53
BANK MILLENNIUM SA, PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	521 265	Polska	1 801	1 923	1,49
BBI DEVELOPMENT NFI SA, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 079 264	Polska	3 004	2 343	1,82
BIOTON SA, PLBIOTN00029	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 000 000	Polska	2 004	1 750	1,36
BUDOPOL - WROCLAW SA, PLBDPW00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	542 860	Polska	726	233	0,18
CD PROJEKT RED SA, PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 000	Polska	188	180	0,14
CIECH SA, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 913	Polska	505	724	0,56
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 385	Holandia	3 482	3 287	2,55
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 500	Polska	20	20	0,02
ELEKTROTIM SA, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	96 627	Polska	1 290	826	0,64
ERSTE GROUP BANK AG, AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	47 200	Austria	3 417	3 006	2,33
EUROCASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 362	Polska	1 015	1 614	1,25
FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A., PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 000	Polska	541	585	0,45
FABRYKI MEBLI FORTE SA, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 281	Polska	1 330	1 467	1,14
GRUPA ADV SA, PLADVPL00029	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 000	Polska	308	480	0,37
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	460 000	Austria	5 221	4 910	3,81
IMPEL SA, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 740	Polska	1 516	2 136	1,66
IMPEXMETAL SA, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 391 088	Polska	6 256	4 521	3,51
ING BANK SŁASKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 721	Polska	8 923	8 872	6,88
INSTAL KRAKÓW SA, PLINSTK00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 663	Polska	2 246	2 593	2,01
INTEGER.PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 176	Polska	3 533	5 383	4,18
INTER CARS SA, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 198	Polska	2 875	3 317	2,57
KOPEX SA, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 184	Polska	443	435	0,34
KREDYT INKASO SA, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105 443	Polska	1 530	1 559	1,21
LPP SA, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	585	Polska	1 060	1 896	1,47
LUBELSKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU SKÓRZANEGO PROTEKTOR SA, PLLZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	242 115	Polska	950	947	0,73
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	875 050	Polska	3 420	3 211	2,49
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	398 372	Polska	1 405	490	0,38
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 442 003	Polska	7 570	8 508	6,60
NEUCA SA, PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 367	Polska	4 367	4 868	3,78
NG2 SA, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 017	Polska	3 595	4 898	3,80
OPONEO.PL SA, PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 337	Polska	643	660	0,51
ORZEL BIAŁY SA, PLORZBI00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 178	Polska	1 022	1 273	0,99
POLIMEX-MOSTOSTAL SA, PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	126 496	Polska	131	95	0,07
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 860	Polska	4 457	3 335	2,59
PRIMA MODA SA, PLPRMDM00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	193 921	Polska	1 166	1 018	0,79
PROIPIRZEM SA, PLPROIP00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 274	Polska	1 154	368	0,29
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG, AT0000606306	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 500	Austria	2 132	2 140	1,66
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	426 975	Polska	5 000	3 864	3,00
RATHDOWNEY RESOURCES LTD, CA75410A1030	Aktywny rynek regulowany	TSX Venture Exchange	68 500	Kanada	107	100	0,08
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 160	Luksemburg	707	329	0,25
SILVANO FASHION GROUP AS, EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq OMX Tallinn	104 000	Estonia	1 432	1 533	1,19
TUP SA, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 408	Polska	351	132	0,10
UNIBEP SA, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	494 697	Polska	2 681	2 444	1,90
VANTAGE DEVELOPMENT SA, PLVTGDL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	464 507	Polska	1 132	553	0,43
VOTUM SA, PLVOTUM00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 175	Polska	398	518	0,40
WAWEL SA, PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 045	Polska	2 278	2 265	1,76
ZAKŁADY LENTEX SA, PLELNTX00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	520 000	Polska	2 476	2 584	2,00
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	303 026	Polska	2 977	1 967	1,53
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	468 158	-	4 064	2 913	2,26
ORGANIC FARMA ZDROWIA SA, PLOGRKN00010	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	63 165	Polska	1 718	521	0,40

PHARMENA SA, PLPHRMN00011	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	9 993	Polska	260	174	0,14
PREFABET - BIALE BLOTA SA, PLPRFBT00015	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	31 000	Polska	1 085	617	0,48
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	364 000	Polska	1 001	1 601	1,24

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	2 000 000	0	120	0,09
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	2 000 000	0	120	0,09
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	2 000 000	0	120	0,09
Forward_Short_EUR/PLN_20120824	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	500.000,00 EUR po kursie walutowym 4,3947 EUR	500 000	0	53	0,04
Forward_Short_EUR/PLN_20120912	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	1.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4,3682 EUR	1 000 000	0	69	0,05
Forward_Short_EUR/PLN_20120914	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	500.000,00 EUR po kursie walutowym 4,2954 EUR	500 000	0	-2	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,05%.

1. 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	67	0,05
Forward_Short_EUR/PLN_20120912	69	0,05
Forward_Short_EUR/PLN_20120914	-2	0,00

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 2012 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	128 885	105 375
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 039	2 279
2. Należności	3 095	1 750
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	121 629	101 291
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	122	55
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 800	1 984
- z tytułu instrumentów pochodnych	2	0
III. Aktywa netto (I - II)	125 085	103 391
IV. Kapitał Subfunduszu	168 421	154 423
1. Kapitał wpłacony	830 296	767 920
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-661 875	-613 497
V. Dochody zatrzymane	-40 888	-37 575
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 419	-10 572
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-27 469	-27 003
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 448	-13 457
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	125 085	103 391

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 013 935,254	1 812 220,187
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	62,11	57,05
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

sporządzony za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	1 318	3 088	2 034
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 212	2 910	1 916
2. Przychody odsetkowe	106	178	118
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	4 165	5 559	3 192
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 081	5 441	3 076
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	29	50	29
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	33	43	74
13. Pozostałe	22	25	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 165	5 559	3 192
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 847	-2 471	-1 158
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 543	-31 825	1 883
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-466	-5 722	10 697
- z tytułu różnic kursowych:	30	67	67
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 009	-26 103	-8 814
- z tytułu różnic kursowych:	50	649	257

VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	7 696	-34 296	725
----------------------------------	-------	---------	-----

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	3,82	-18,93	0,33
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

sporządzone za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 391	103 972
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 696	-34 296
a) przychody z lokat netto	-2 847	-2 471
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-466	-5 722
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 009	-26 103
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 696	-34 296
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:	13 998	33 715
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	62 376	313 036
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-48 378	-279 321
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	21 694	-581
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	125 085	103 391
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	127 980	130 581
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	201 715,067	374 189,887
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	969 685,709	4 772 033,294
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	767 970,642	4 397 843,407
c) saldo zmian	201 715,067	374 189,887
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	2 013 935,254	1 812 220,187
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 059 255,903	11 089 570,194
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 045 320,649	9 277 350,007
c) saldo zmian	2 013 935,254	1 812 220,187
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) **)	57,05	72,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	62,11	57,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	17,84%	-21,09%

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	56,88	54,96
Data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	68,11	76,75
Data wyceny	2012-03-16	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	62,12	57,05
Data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
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:	6,54%	4,26%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	6,41%	4,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	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 dotyczy.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia 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 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 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 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 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:..

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	578	1 750
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 500	0
4) Z tytułu dywidendy	8	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:	9	0
Razem	3 095	1 750

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	643	1 393
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	2	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	55
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 734	181
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	405	351
13) Pozostałe	1	4
Razem	3 800	1 984

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	2 892	2 892	PLN	2 141	2 141
DI BRE BANK S.A.	PLN	33	33	PLN	33	33
BRE BANK S.A.	EUR	207	884	EUR	24	105
BRE BANK S.A.	CAD	68	223	CAD	0	0
BRE BANK S.A.	CZK	42	7	CZK	2	0
Razem	-	-	4 039	-	-	2 279

	30.06.2012 r.	31.12.2011 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 *):	3 159	4 622

*) 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	30.06.2012 r.	31.12.2011 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: ****)	-	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2012 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 24.08.2012; kurs 4,3947	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	53	2012-08-24	500 EUR po kursie walutowym 4,3947 EUR	2012-08-24	2012-08-24
Sprzedaż EUR na 12.09.2012; kurs 4,3682	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	69	2012-09-12	1.000 EUR po kursie walutowym 4,3682 EUR	2012-09-12	2012-09-12
Sprzedaż EUR na 14.09.2012; kurs 4,2954	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2012-09-14	500 EUR po kursie walutowym 4,2954 EUR	2012-09-14	2012-09-14
Razem	-	-	-	120	-	-	-	-

31.12.2011 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 EUR na 27.02.2012; kurs 4,5525	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	55	2012-02-27	500 EUR po kursie walutowym 4,5525 EUR	2012-02-27	2012-02-27
Razem	-	-	-	55	-	-	-	-

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	114 422	w tys.	PLN	99 679
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 925	w tys.	PLN	2 174
Należności	w tys.	PLN	3 086	w tys.	PLN	1 750
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	108 411	w tys.	PLN	95 755
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	3 180	w tys.	PLN	1 984
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	14 463	w tys.	PLN	5 696
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 114	w tys.	PLN	105
- w walucie obcej	w tys.	EUR	207	w tys.	EUR	24
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	884	w tys.	PLN	105
- w walucie obcej	w tys.	CAD	68	w tys.	CAD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	223	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CZK	42	w tys.	CZK	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	9	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	13 218	w tys.	PLN	5 536
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 906	w tys.	EUR	918
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 384	w tys.	PLN	4 056
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	7 341
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 256
- w walucie obcej	w tys.	CAD	252	w tys.	CAD	67
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	834	w tys.	PLN	224
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	122	w tys.	PLN	55

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.	4 169	2 279
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ****)	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	1 114	105
b) należności	9	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 218	5 536
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	122	55
e) zobowiązania	620	0

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

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

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

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia 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.

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	30	50	70	649	70	257
Razem	30	50	70	649	70	257

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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
Akcje	0	0	-3	0	-3	0
Razem	0	0	-3	0	-3	0

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2613	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,3885	USD	3,4174	USD
Kurs GBP	5,2896	GBP	5,2691	GBP
Kurs CZK	0,1664	CZK	0,1711	CZK
Kurs TRY	1,8655	TRY	1,7835	TRY
Kurs HUF	0,0148	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3051	CAD	3,3440	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-426	10 944	-5 657	-26 139	10 697	-8 897

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2012 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

- 1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2012 r.,
- 3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
- 4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
- 5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
- 6. noty objaśniające,
- 7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

Paweł Homiński
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. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 27 grudnia 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 28 grudnia 2007 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną 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 Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

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.

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 kategorie lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 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 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. 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, warranty 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 20% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pelen 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 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 2012 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	3 644	3 598	25,77	4 800	3 902	30,56
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2012 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

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	5 710	5 913	42,36	5 796	5 997	46,96
Instrumenty pochodne	0	-7	-0,05	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	371	388	2,78	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	9 725	9 892	70,86	10 596	9 899	77,52

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 70,91%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	1 459 209	-	3 644	3 598	25,77
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 325 030	-	3 049	3 174	22,73
ABACUS MINING & EXPLORATION CO., CA0025552096	Aktywny rynek regulowany	TSX Venture Exchange	235 450	Kanada	178	148	1,06
ASBISC ENTERPRISES PLC, CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 000	Cypr	115	195	1,40
BBI DEVELOPMENT NFI SA, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	710 000	Polska	292	206	1,48
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 000	Holandia	398	420	3,01
FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A., PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 096	Polska	244	264	1,89
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 000	Polska	396	446	3,20
IMPEL SA, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 000	Polska	103	176	1,26
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 728	Polska	370	411	2,94
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 791	Polska	353	359	2,57
PRIMA MODA SA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 355	Polska	234	217	1,55
SILVANO FASHION GROUP AS, EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq OMX Tallinn	10 610	Estonia	156	157	1,12
TREVALI MINING CORP, CA89531J1093	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	20 000	Kanada	101	63	0,45
TURK HAVA YOLLARI AO, TRATHYA091M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 000	Turcja	56	59	0,42
TURKIYE HALK BANKASI AS, TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 000	Turcja	53	53	0,38
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	134 179	-	595	424	3,04
DRUK-PAK SA, PLDRPKPK00010	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	5 000	Polska	102	90	0,65
OPTIZEN LABS SA, PLTLCMD00018	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	66 838	Polska	322	60	0,43
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	62 341	Polska	171	274	1,96

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	-	-	-	-	-	-	6 000	5 950	5 710	5 913	42,36
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	2 000	1 350	1 230	1 334	9,56
Obligacje	-	-	-	-	-	-	2 000	1 350	1 230	1 334	9,56
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 000	1 350	1 230	1 334	9,56
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	1 000	500	453	487	3,49
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	1 000	850	777	847	6,07
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:	-	-	-	-	-	-	4 000	4 600	4 480	4 579	32,80
Obligacje	-	-	-	-	-	-	4 000	4 600	4 480	4 579	32,80
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	4 000	4 600	4 480	4 579	32,80
OK0713, PL0000106563	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2013-07-25	zerokuponowe, 0%	1 000	500	468	477	3,42
WZ0115, PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	500	500	511	3,66
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	1 000	984	1 013	7,25
WZ0121, PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	2 600	2 528	2 578	18,47
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	-	-	-	-	-	150 025	0	-7	-0,05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	25	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	25	0	0	0,00
Futures na indeks WIG20, FW20U12, 2012-09-21, PLOGF0002451, short contract	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20, 550.750,00 PLN	25	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	150 000	0	-7	-0,05
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	150 000	0	-7	-0,05
Forward_Short_USD/PLN_20120920	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	150.000,00 USD po kursie walutowym 3,3766 USD	150 000	0	-7	-0,05

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,97%.

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	-	-	-	-	1 500,000	371	388	2,78
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	1 500,000	371	388	2,78
ProShares, ETF, ETP, US74347X8645	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq InterMarket	ProShares	Stany Zjednoczone	1 500,000	371	388	2,78

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 2012 roku			
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)			
Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	
I. Aktywa	13 960	12 769	
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 547	838	
2. Należności	514	1 034	
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	998	
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 899	9 872	
- dłużne papiery wartościowe	5 913	5 997	
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	27	
- dłużne papiery wartościowe	0	0	
6. Nieruchomości	0	0	
7. Pozostałe aktywa	0	0	
II. Zobowiązania	720	347	
- z tytułu instrumentów pochodnych	7	0	
III. Aktywa netto (I - II)	13 240	12 422	
IV. Kapitał Subfunduszu	14 701	15 002	
1. Kapitał wpłacony	69 147	62 954	
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-54 446	-47 952	
V. Dochody zatrzymane	-1 537	-1 800	
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-489	-507	
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 048	-1 293	
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	76	-780	
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	13 240	12 422	
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	117 577,235	120 830,729	
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000	
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	112,61	102,81	
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			
sporządzony za okres 01 stycznia– 30 czerwca 2012 roku			
(w tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)			
Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	241	615	320
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11	207	168
2. Przychody odsetkowe	203	296	152
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	27	112	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	223	912	612
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	220	892	561
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3	15	9
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	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	38
13. Pozostałe	0	4	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	223	912	612
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	18	-297	-292
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 101	-2 937	400
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	245	-1 498	397
- z tytułu różnic kursowych:	0	-150	-159
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	856	-1 439	3
- z tytułu różnic kursowych:	-9	47	-131
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1 119	-3 234	108

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	9,52	-26,76	0,42
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			
sporządzone za okres 01 stycznia – 30 czerwca 2012 roku			
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)			
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 422	21 458	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 119	-3 234	
a) przychody z lokat netto	18	-297	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	245	-1 498	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	856	-1 439	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 119	-3 234	

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:	-301	-5 802
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 193	33 555
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-6 494	-39 357
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	818	-9 036
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 240	12 422
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	12 635	25 456
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-3 253,494	-60 210,030
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 921,162	286 638,307
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	59 174,656	346 848,337
c) saldo zmian	-3 253,494	-60 210,030
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	117 577,235	120 830,729
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	607 595,223	551 674,061
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	490 017,988	430 843,332
c) saldo zmian	117 577,235	120 830,729
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) **)	102,81	118,53
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	112,61	102,81
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	19,17%	-13,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	103,10	101,62
Data wyceny	2012-01-03	2011-12-22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	114,50	121,45
Data wyceny	2012-03-13	2011-06-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	112,61	102,81
Data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
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:	3,55%	3,58%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia 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 ujmują 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 ujmują 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, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty 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 udziałów 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 cen 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, wartość 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,

- 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) 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,

- 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 Statut Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	1 034
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	514	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	0	0
- zapis na papiery wartościowe	0	0
Razem	514	1 034

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	32	303
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	7	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	641	2
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	38	41
13) Pozostałe	0	1
Razem	720	347

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	2 393	2 393	PLN	121	121
DI BRE BANK S.A.	PLN	725	725	PLN	217	217
BRE BANK S.A.	USD	49	165	USD	8	29
DI BRE BANK S.A.	USD	71	240	USD	71	242
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	TRY	0	0
BRE BANK S.A.	HUF	22	0	HUF	22	0
BRE BANK S.A.	GBP	0	2	CAD	0	2
BRE BANK S.A.	CAD	4	13	CAD	4	13
BRE BANK S.A.	TRY	5	9	TRY	120	214
Razem	-	-	3 547	-	-	838

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	2 193	2 228

*) 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	30.06.2012 r.	31.12.2011 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⁾	5 913	5 997
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	4 102	2 971
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.	9 460	6 835
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	5 913	5 997
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	5 913	5 997
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	429	500
b) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	346
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	868	359
d) zobowiązania	7	0

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 ziennokuponowe: 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

⁵⁹⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2012 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	Futures na indeks WIG20, FW20U12, 2012-09-21, PLOGF0002451, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-09-21	-
Sprzedaż USD na 20.09.2012; kurs 3,3766	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2012-09-20	150 USD po kursie walutowym 3,3766 USD	2012-09-20	2012-09-20
Razem	-	-	-	-7	-	-	-	-

31.12.2011 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
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem	-	-	-	Nie dotyczy	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	998
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	998
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	12 663	w tys.	PLN	11 564
Środki pieniężne	w tys.	PLN	3 118	w tys.	PLN	338
Należności	w tys.	PLN	514	w tys.	PLN	688
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	998
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	9 031	w tys.	PLN	9 513
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	5 913	w tys.	PLN	5 997
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	27
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	713	w tys.	PLN	347
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	1 297	w tys.	PLN	1 205
Środki pieniężne	w tys.	PLN	429	w tys.	PLN	500
- w walucie obcej	w tys.	TRY	5	w tys.	TRY	120
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9	w tys.	PLN	214
- w walucie obcej	w tys.	HUF	22	w tys.	HUF	22
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	120	w tys.	USD	79
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	405	w tys.	PLN	271
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	CAD	4	w tys.	CAD	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13	w tys.	PLN	13
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	346
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	194
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	346
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	868	w tys.	PLN	359
- w walucie obcej	w tys.	USD	115	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	388	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	60	w tys.	TRY	13
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	112	w tys.	PLN	23
- w walucie obcej	w tys.	EUR	37	w tys.	EUR	32
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	157	w tys.	PLN	143
- w walucie obcej	w tys.	CAD	64	w tys.	CAD	58
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	211	w tys.	PLN	193
Zobowiązania	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	2	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	13 240	-	-	12 422

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	0	0	68	0	5	0

⁵⁹⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	2	39	0	18	0
Razem	0	2	107	0	23	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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
Akcje	0	-11	-207	47	-135	-131
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-50	0	-47	0
Razem	0	-11	-257	47	-182	-131

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2613	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,3885	USD	3,4174	USD
Kurs GBP	5,2896	GBP	5,2691	GBP
Kurs CZK	0,1664	CZK	0,1711	CZK
Kurs TRY	1,8655	TRY	1,7835	TRY
Kurs HUF	0,0148	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3051	CAD	3,3440	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	245	863	-1 503	-1 096	392	35
- dłużne papiery wartościowe	0	-4	218	68	-29	235
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-7	5	-343	5	-32
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	245	856	-1 498	-1 439	397	3

Wyplacone dochody Subfunduszu:

Nie dotyczy

Wyplacone dochody ze zbycia lokat:

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	220	892	561
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	220	892	561

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	12 422	21 458	2 080
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	102,81	118,53	98,35
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
 - a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - b) **Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **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.**
W dniu 13 marca 2012 roku miało miejsce pierwsze notowanie spółki Telecom Media S.A., która na dzień 31 grudnia 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 4,80 złotych za jedną akcję, natomiast wartość godziwa szacowana na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 1,03 złotych za jedną akcję.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Urszula Szewczyk
Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski	Paweł Homiński
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.	Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 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 2012 R.**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Timingowy („Subfundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 39, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Noble Funds TFI. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 2012 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 30.06.2012 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski	Sylvia Magott	Paweł Homiński
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	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, wpisaną do rejestru

przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną 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 Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

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, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 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 2012 r.

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

1. Tabela główna

	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
Składniki lokat	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	17 746	18 102	44,58	19 022	17 578	55,57
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	24	92	0,23	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	9 481	9 686	23,85	4 238	4 299	13,59
Instrumenty pochodne	0	2	0,01	0	-23	-0,07
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	27 251	27 882	68,67	23 260	21 854	69,09

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 68,66%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	1 468 424	-	17 746	18 102	44,58
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 468 424	-	17 746	18 102	44,58
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 165	Polska	318	907	2,23
ARCELOMITTAL SA, LU0323134006	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	4 200	Luksemburg	305	217	0,53
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93 145	Luksemburg	794	528	1,30
ERSTE GROUP BANK AG, AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 150	Austria	811	901	2,22
FABRYKI MEBLI FORTE SA, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 245	Polska	484	471	1,16
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	165 564	Polska	1 139	1 055	2,60
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	110 000	Austria	1 119	1 174	2,89
IMPEXMETAL SA, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	222 421	Polska	1 013	723	1,78
ING BANK ŚLĄSKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 033	Polska	343	411	1,01
INTEGER.PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 600	Polska	890	1 494	3,68
INTER CARS SA, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 062	Polska	304	297	0,73
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 000	Turcja	230	392	0,96
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 000	Polska	420	367	0,90
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 168	Polska	107	35	0,09
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCILI AS, TRAPRKE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	78 140	Turcja	491	729	1,80
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 111	Polska	827	832	2,05
POLSKA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 000	Polska	1 791	1 938	4,77
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 490	Polska	2 329	2 502	6,16
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 189	Polska	834	807	1,99
TURK HAVA YOLLARI AO, TRATHYA091M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	110 000	Turcja	552	652	1,61
VANTAGE DEVELOPMENT SA, PLVTGDL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 109	Polska	88	38	0,09
YARA INTERNATIONAL ASA, NO0010208051	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	2 650	Norwegia	381	388	0,96
ZAKŁADY LENTEX SA, PLELNTX00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 482	Polska	488	514	1,27
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 500	Polska	1 688	730	1,80

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	229 949	-	24	92	0,23
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	229 949	-	24	92	0,23
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	229 949	Polska	24	92	0,23

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	-	-	-	-	-	-	117 000	8 806	9 481	9 686	23,85
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	111 000	556	1 578	1 594	3,92
Obligacje	-	-	-	-	-	-	111 000	556	1 578	1 594	3,92
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	1 000	500	483	493	1,21
OK1012, PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2012-10-25	zerokuponowe, 0%	1 000	500	483	493	1,21
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	110 000	56	1 095	1 101	2,71
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA PKO0812	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2012-08-10	zerokuponowe, 0%	100 000	6	592	597	1,47
KREDYT INKASO S.A., SERIA P	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2012-12-17	zmiennie, 12,14%	10 000	50	503	504	1,24
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:	-	-	-	-	-	-	6 000	8 250	7 903	8 092	19,93
Obligacje	-	-	-	-	-	-	6 000	8 250	7 903	8 092	19,93
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	5 000	8 000	7 653	7 836	19,30
DS1015, PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	1 000	500	522	546	1,34
OK0713, PL0000106563	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2013-07-25	zerokuponowe, 0%	1 000	500	468	477	1,18
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	1 000	1 500	1 522	1 550	3,82
WZ0115, PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	1 500	1 501	1 534	3,78
OK0114, PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2014-01-25	zerokuponowe, 0%	1 000	4 000	3 640	3 729	9,18
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	1 000	250	250	256	0,63
ECI-SKARBIEC REAL ESTATE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH, SERIA A, PLEICISC00015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ECI-SKARBIEC REAL ESTATE FIZAN	Polska	2015-01-27	zmiennie, 10,23%	1 000	250	250	256	0,63
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	-	-	-	-	-	1 100 000	0	2	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:	-	-	-	-	-	1 100 000	0	2	0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 100 000	0	2	0,01
Forward_Short_NOK/PLN_20120914	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	675.000,00 NOK po kursie walutowym 0,571 NOK	675 000	0	1	0,00
Forward_Short_EUR/PLN_20120914	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	250.000,00 EUR po kursie walutowym 4,29 EUR	250 000	0	-2	0,00
Forward_Short_EUR/PLN_20120914	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	175.000,00 EUR po kursie walutowym 4,314 EUR	175 000	0	3	0,01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,09%.

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	1 090	2,68
OK1012, PL0000106100	493	1,21
POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A., SERIA PKO0812	597	1,47

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 2012 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	40 605	31 630
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 629	5 957
2. Należności	3 090	1 194
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 002	2 602
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 431	21 877
- dłużne papiery wartościowe	8 329	4 299
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 453	0
- dłużne papiery wartościowe	1 357	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 296	879
- z tytułu instrumentów pochodnych	2	23
III. Aktywa netto (I - II)	38 309	30 751
IV. Kapitał Subfunduszu	5 669	1 298
1. Kapitał wpłacony	2 492 990	2 454 893
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 487 321	-2 453 595
V. Dochody zatrzymane	32 090	30 905
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 786	-4 298
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 876	35 203
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	550	-1 452
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	38 309	30 751

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	329 276,567	291 099,732
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	116,34	105,64
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 Timingowy

sporządzony za okres 01 stycznia– 30 czerwca 2012 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	437	1 999	1 033
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	207	1 465	879
2. Przychody odsetkowe	230	261	154
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	0	266	0
5. Pozostałe	0	7	0
II. Koszty Subfunduszu	925	2 603	1 774
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	856	2 531	1 638
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	9	34	18
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	3	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	40	0	84
13. Pozostałe	17	38	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	925	2 603	1 774
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-488	-604	-741
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 675	-12 548	-1 206
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 673	817	6 865
- z tytułu różnic kursowych:	-10	18	-26
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 002	-13 365	-8 071
- z tytułu różnic kursowych:	75	-54	-449
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	3 187	-13 152	-1 947

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	9,68	-45,18	-3,38
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

sporządzone za okres 01 stycznia – 30 czerwca 2012 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	30 751	76 099
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 187	-13 152
a) przychody z lokat netto	-488	-604
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 673	817
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 002	-13 365
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 187	-13 152
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	4 371	-32 196
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	38 097	177 640
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-33 726	-209 836
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 + 4 +/- 5)	7 558	-45 348
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 309	30 751
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	32 780	63 157
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	38 176,835	-283 700,061
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	341 359,215	1 449 767,356
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	303 182,380	1 733 467,417
c) saldo zmian	38 176,835	-283 700,061
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	329 276,567	291 099,732
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 723 974,595	21 382 615,380
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 394 698,028	21 091 515,648
c) saldo zmian	329 276,567	291 099,732
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) **)	105,64	132,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	116,34	105,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	20,37%	-20,21%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	105,47	103,77
Data wyceny	2012-01-09	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	118,77	137,46
Data wyceny	2012-03-15	2011-02-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	116,53	105,64
Data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
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:	5,67%	4,12%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	5,25%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,05%
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 Timingowy

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 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 albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia 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 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 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 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 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, wartość 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).

- 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:
- 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:
 - 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.
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 Statut Subfunduszu.
- 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

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	2 352	1 166
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	272	28
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	466	0
- zapis na papiery wartościowe	466	0
Razem	3 090	1 194

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 195	432
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	2	23
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	123	1
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	652	311
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	324	112
13) Pozostałe	0	0
Razem	2 296	879

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	3 820	3 820	PLN	1 961	1 961
DI BRE BANK S.A.	PLN	669	669	PLN	620	620
BRE BANK S.A.	USD	117	395	USD	567	1 936
DI BRE BANK S.A.	USD	166	564	USD	76	260
BRE BANK S.A.	EUR	19	79	EUR	4	17
DI BRE BANK S.A.	EUR	122	519	EUR	0	0
BRE BANK S.A.	TRY	308	574	TRY	647	1 154
BRE BANK S.A.	HUF	168	2	HUF	164	2
BRE BANK S.A.	GBP	1	5	GBP	1	5
BRE BANK S.A.	CZK	14	2	CZK	14	2
Razem	-	-	6 629	-	-	5 957

	30.06.2012 r.	31.12.2011 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*):	6 293	5 131

* 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	30.06.2012 r.	31.12.2011 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⁾	-	-
	9 686	4 299

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	2 294	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.	16 319	10 256
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	8 329	4 299
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	8 329	4 299
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	2 140	3 376
b) należności	0	0

c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 453	1 475
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	0
e) zobowiązania	1 197	23

- 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 dodatkowej 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.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2012 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 NOK na 14.09.2012; kurs 0,571	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2012-09-14	675 NOK po kursie walutowym 0,571 NOK	2012-09-14	2012-09-14
Sprzedaż EUR na 14.09.2012; kurs 4,29	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2012-09-14	250 EUR po kursie walutowym 4,29 EUR	2012-09-14	2012-09-14
Sprzedaż EUR na 14.09.2012; kurs 4,314	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2012-09-14	175 EUR po kursie walutowym 4,314 EUR	2012-09-14	2012-09-14
Razem	-	-	-	2	-	-	-	-

31.12.2011 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
Kontrakt futures	Długa	FW20H12, PLOGF0001917, long contract	Sprawnie zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-03-16	-
Sprzedaż USD na 25.01.2012; kurs 3,3681	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2012-01-25	400 USD po kursie walutowym 3,3681 USD	2012-01-25	2012-01-25
Razem	-	-	-	-23	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 002	2 602
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	3 002	2 602
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	34 008	w tys.	PLN	26 779
Środki pieniężne	w tys.	PLN	4 489	w tys.	PLN	2 581
Należności	w tys.	PLN	3 090	w tys.	PLN	1 194
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	3 002	w tys.	PLN	2 602
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	21 978	w tys.	PLN	20 402
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	8 329	w tys.	PLN	4 299
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 449	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	1 357	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 099	w tys.	PLN	856
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	6 597	w tys.	PLN	4 851
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 140	w tys.	PLN	3 376
- w walucie obcej	w tys.	EUR	141	w tys.	EUR	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	598	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	TRY	308	w tys.	TRY	647
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	574	w tys.	PLN	1 154
- w walucie obcej	w tys.	HUF	168	w tys.	HUF	164
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	USD	283	w tys.	USD	643
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	959	w tys.	PLN	2 196
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	CZK	14	w tys.	CZK	14
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 453	w tys.	PLN	1 475
- w walucie obcej	w tys.	EUR	538	w tys.	EUR	0

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 292	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	950	w tys.	TRY	827
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 773	w tys.	PLN	1 475
- w walucie obcej	w tys.	NOK	686	w tys.	NOK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	388	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	NOK	2	w tys.	NOK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 197	w tys.	PLN	23
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	7
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	23
- w walucie obcej	w tys.	EUR	191	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	816	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	NOK	674	w tys.	NOK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	381	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	38 309	-	-	30 751

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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	4	75	138	0	91	0
Kwity depozytowe	0	0	0	23	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	261	0	0	8
Razem	4	75	399	23	91	8

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	-14	0	-301	-77	-102	-385
Kwity depozytowe	0	0	-65	0	0	-72
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-15	0	-15	0
Razem	-14	0	-381	-77	-117	-457

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2613	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,3885	USD	3,4174	USD
Kurs GBP	5,2896	GBP	5,2691	GBP
Kurs CZK	0,1664	CZK	0,1711	CZK

Kurs TRY	1,8655	TRY	1,7835	TRY
Kurs HUF	0,0148	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3051	CAD	3,3440	CAD
Kurs NOK	0,5655	NOK	0,5676	NOK

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 767	1 909	1 083	-15 288	6 865	-10 011
- dłużne papiery wartościowe	4	119	4	0	4	-4
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-94	93	-266	1 923	0	1 940
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	1 673	2 002	817	-13 365	6 865	-8 071

Wyplacone dochody Subfundusz:

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat:

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	652	2 531	1 638
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	204	0	0
Razem	856	2 531	1 638

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	30 751	76 099	215 160
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	105,64	132,39	123,26
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

**INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund 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**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatkich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność 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.

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:

Urszula Szewczyk
Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2012 R.**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Global Return („Subfundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 39, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Noble Funds TFI. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań łączących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganiami zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr. ewidencyjnym 73 prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 2012 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:

- 1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2012 r.,
- 3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
- 4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
- 5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
- 6. noty objaśniające,
- 7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Sylwia Magott Paweł Homiński
Prezes Zarządu Członek Zarządu 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 o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Global Return (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu 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, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną 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 Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

- 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Global Return jako subfunduszu elastycznego inwestowania odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.
- 3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546 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 Global Return 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 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

- 1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 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 2012 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	46 559	48 332	32,32	42 721	41 055	23,31
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	1 628	1 796	1,20	4 687	2 622	1,49
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	61 920	63 732	42,62	45 092	46 783	26,57
Instrumenty pochodne	0	-896	-0,60	0	-839	-0,48
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	12 150	9 624	6,44	6 810	5 929	3,37
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	122 257	122 588	81,98	99 310	95 550	54,26

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 82,50%, natomiast udział dodanej 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	-	-	5 095 946	-	46 559	48 332	32,32
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	5 095 946	-	46 559	48 332	32,32
ARCELORMITTAL SA, LU0323134006	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	50 000	Luksemburg	2 601	2 580	1,73
BIG LOTS INC, US0893021032	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 000	Stany Zjednoczone	1 369	1 382	0,92
CENTAMIN PLC, JE00B5T1872	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	700 000	Wyspa Jersey	5 023	2 564	1,71
HIGH RIVER GOLD MINES LTD, CA42979J1075	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	315 100	Kanada	1 098	1 198	0,80
HIGHLAND GOLD MINING LTD, GB0032360173	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	250 000	Wyspa Jersey	1 627	1 398	0,94
HUNTINGTON BANCSHARES INC, US4461501045	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq Global Select Market	50 000	Stany Zjednoczone	852	1 084	0,73
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	400 000	Austria	4 628	4 270	2,86
KENMARE RESOURCES PLC, IE0004879486	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	677 928	Irlandia	1 104	1 417	0,95
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 500	Turcja	1 471	2 710	1,81
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK AS, TREKOZA00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 022 013	Turcja	5 320	7 378	4,93
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 377	Polska	1 064	1 632	1,09
PAN AMERICAN SILVER CORP, CA6979001089	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq Global Select Market	31 175	Kanada	2 082	1 784	1,19
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCILI AS, TRAPRKTE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	441 579	Turcja	2 578	4 119	2,75
PIONEER NATURAL RESOURCES CO, US7237871071	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 000	Stany Zjednoczone	1 829	1 495	1,00
RIO TINTO PLC, GB0007188757	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	10 000	Wielka Brytania	1 819	1 597	1,07
SAP AG, DE0007164600	Aktywny rynek regulowany	Xetra International Market	10 000	Niemcy	2 046	1 983	1,33
SOLVAY SA, BE0003470755	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Brussels	5 000	Belgia	1 939	1 657	1,11
TEKFEN HOLDING AS, TRETKHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	Turcja	2 010	2 470	1,65
TURK HAVA YOLLARI AO, TRATHYAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	800 000	Turcja	3 850	4 746	3,17
UNITED POWER TECHNOLOGY AG, DE000A1EMAK2	Aktywny rynek regulowany	Xetra International Market	63 274	Niemcy	2 249	868	0,58

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	-	-	5 000	-	1 628	1 796	1,20
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	5 000	-	1 628	1 796	1,20
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S, US6698881090	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	5 000	Rosja	1 628	1 796	1,20

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	-	-	-	-	-	-	10 000	65 000	61 920	63 732	42,62
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	3 000	3 500	3 173	3 465	2,32
Obligacje	-	-	-	-	-	-	3 000	3 500	3 173	3 465	2,32
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	3 000	3 500	3 173	3 465	2,32
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	1 000	500	451	487	0,33
OK1012, PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2012-10-25	zerokuponowe, 0%	1 000	1 000	915	986	0,66
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	1 000	2 000	1 807	1 992	1,33
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	7 000	61 500	58 747	60 267	40,30
Obligacje	-	-	-	-	-	-	7 000	61 500	58 747	60 267	40,30
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	7 000	61 500	58 747	60 267	40,30
WZ0121, PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	2 500	2 429	2 479	1,66
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	1 000	5 000	4 880	5 363	3,59
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2018-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	6 500	6 395	6 583	4,40
OK0114, PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2014-01-25	zerokuponowe, 0%	1 000	7 500	6 785	6 991	4,67
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	1 000	8 000	8 136	8 268	5,53

WZ0115, PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2015-01-25	zmiennie, 5,01%	1 000	13 000	13 009	13 297	8,89
OK0714, PL0000107009	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2014-07-25	zerokuponowe, 0%	1 000	19 000	17 113	17 286	11,56
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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	-	-	-	-	-	23 200 325	0	-896	-0,60
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	325	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	325	0	0	0,00
Futures na indeks S&P 500, ESU12, 2012-09-21, long contract	Aktywny rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500, 17.235.605,25 PLN	75	0	0	0,00
Futures na indeks WIG20, FW20U12, 2012-09-21, PLOGF0002451, short contract	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20, 5.507.500,00 PLN	250	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	23 200 000	0	-896	-0,60
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	23 200 000	0	-896	-0,60
Forward_Short_CAD/PLN_20120720	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	2.000.000,00 CAD po kursie walutowym 3,2459 CAD	2 000 000	0	-129	-0,09
Forward_Short_EUR/PLN_20120703	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	1.500.000,00 EUR po kursie walutowym 4,1992 EUR	1 500 000	0	-93	-0,06
Forward_Short_GBP/PLN_20120719	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	600.000,00 GBP po kursie walutowym 5,2148 GBP	600 000	0	-51	-0,03
Forward_Short_TRY/PLN_20120713	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	9.000.000,00 TRY po kursie walutowym 1,757 TRY	9 000 000	0	-956	-0,64
Forward_Short_USD/PLN_20120820	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	6.000.000,00 USD po kursie walutowym 3,4852 USD	6 000 000	0	454	0,30
Forward_Short_USD/PLN_20120914	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	1.000.000,00 USD po kursie walutowym 3,4109 USD	1 000 000	0	-9	-0,01
Forward_Short_USD/PLN_20120920	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	2.500.000,00 USD po kursie walutowym 3,3772 USD	2 500 000	0	-111	-0,07
Forward_Short_EUR/PLN_20120914	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	600.000,00 EUR po kursie walutowym 4,2975 EUR	600 000	0	-1	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 61,42%.

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	-	-	-	-	95 000,000	12 150	9 624	6,44
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	95 000,000	12 150	9 624	6,44
BlackRock, Inc., iSHARES S&P/TSX GLOBAL GOLD, ETF, ETP, CA46428M1086	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	BlackRock, Inc.	Kanada	45 000,000	3 442	2 821	1,89
BlackRock, Inc., iSHARES MSCI BRAZIL, ETF, ETP, US4642864007	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange Arca	BlackRock, Inc.	Stany Zjednoczone	30 000,000	5 340	5 266	3,52
Direxion Shares, LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT, iShares, DIREXION DAILY FINL BEAR 3X, ETF, ETP, US25459W1449	Aktywny rynek regulowany	Nasdaq InterMarket	Direxion Shares, LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT, iShares	Stany Zjednoczone	20 000,000	3 368	1 537	1,03

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	10 088	6,74
Grupa kapitałowa Koza Altın Isletmeleri A.S.	10 088	6,74

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	-138	-0,10
Forward_Short_CAD/PLN_20120720	-129	-0,09
Forward_Short_USD/PLN_20120914	-9	-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 Global Return
sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	149 533	176 103
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 363	33 281
2. Należności	232	2 304
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	44 097
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	123 484	96 389
- dłużne papiery wartościowe	63 732	46 783
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	454	32
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 198	2 435
- z tytułu instrumentów pochodnych	1 350	871
III. Aktywa netto (I - II)	147 335	173 668
IV. Kapitał Subfunduszu	159 391	187 748
1. Kapitał wpłacony	2 068 874	2 018 635
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 909 483	-1 830 887
V. Dochody zatrzymane	-11 811	-9 768
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-8 094	-6 781
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 717	-2 987
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-245	-4 312
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	147 335	173 668

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 358 220,090	1 614 925,616
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	108,48	107,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Subfundusz Noble Fund Global Return
sporządzony za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	2 655	12 311	2 926
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 080	2 777	1 877
2. Przychody odsetkowe	1 575	1 879	1 049
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	7 655	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 968	11 309	8 034
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 254	10 907	7 026
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	27	107	58
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Oplaty 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	1	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	522	0	790
13. Pozostałe	164	295	160
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	3 968	11 309	8 034
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 313	1 002	-5 108
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 337	-56 888	-11 054
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-730	-34 835	-935
- z tytułu różnic kursowych:	682	-6 270	-8 720
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 067	-22 053	-10 119
- z tytułu różnic kursowych:	-184	6 106	-359
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	2 024	-55 886	-16 162

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	1,49	-34,61	-6,64
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 Global Return

sporządzone za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	173 668	326 424
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 024	-55 886
a) przychody z lokat netto	-1 313	1 002
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-730	-34 835
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 067	-22 053
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 024	-55 886
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:	-28 357	-96 870
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	50 239	636 351
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-78 596	-733 221
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-26 333	-152 756
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	147 335	173 668
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	163 441	272 255
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-256 705,526	-838 242,900
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	469 301,794	5 324 303,243
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	726 007,320	6 162 546,143
c) saldo zmian	-256 705,526	-838 242,900
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	1 358 220,090	1 614 925,616
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 400 123,414	16 930 821,620
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 041 903,324	15 315 896,004
c) saldo zmian	1 358 220,090	1 614 925,616
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	107,54	133,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	108,48	107,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	1,76%	-19,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	106,06	105,97
Data wyceny	2012-06-25	2011-10-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	113,60	135,96
Data wyceny	2012-02-16	2011-04-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)***)	108,48	107,54
Data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
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:	4,88%	4,15%
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	0,03%	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%

*) 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

1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 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 albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia 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 jednostkowej 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 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 umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wykśięgowania 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.

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.

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

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 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 od 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) warraty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - 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 kwota 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 Statut Subfunduszu.
- 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

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	2 283
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	215	12
5) Z tytułu odsetek	0	1
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	17	8
Razem	232	2 304

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 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	1 350	871
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	22	282
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	340	681
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	486	595
13) Pozostałe	0	6
Razem	2 198	2 435

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne		30.06.2012 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
Kontrakt futures	Długa		Futures na indeks S&P 500, ESU12, 2012-09-21, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-09-21
Kontrakt futures	Krótką		Futures na indeks WIG20, FW20U12, 2012-09-21, PLOGF0002451, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-09-21
Sprzedaż CAD na 20.07.2012; kurs 3,2459	Krótką		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-129	2012-07-20	2.000 CAD po kursie walutowym 3,2459 CAD	2012-07-20
Sprzedaż EUR na 03.07.2012; kurs 4,1992	Krótką		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-93	2012-07-03	1.500 EUR po kursie walutowym 4,1992 EUR	2012-07-03
Sprzedaż GBP na 19.07.2012; kurs 5,2148	Krótką		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-51	2012-07-19	600 GBP po kursie walutowym 5,2148 GBP	2012-07-19
Sprzedaż TRY na 13.07.2012; kurs 1,757	Krótką		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-956	2012-07-13	9.000 TRY po kursie walutowym 1,757 TRY	2012-07-13
Sprzedaż USD na 20.08.2012; kurs 3,4852	Krótką		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	454	2012-08-20	6.000 USD po kursie walutowym 3,4852 USD	2012-08-20
Sprzedaż USD na 14.09.2012; kurs 3,4109	Krótką		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2012-09-14	1.000 USD po kursie walutowym 3,4109 USD	2012-09-14
Sprzedaż USD na 20.09.2012; kurs 3,3772	Krótką		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-111	2012-09-20	2.500 USD po kursie walutowym 3,3772 USD	2012-09-20
Sprzedaż EUR na 14.09.2012; kurs 4,2975	Krótką		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2012-09-14	600 EUR po kursie walutowym 4,2975 EUR	2012-09-14
Razem	-	-	-	-	-896	-	-	-

Instrumenty pochodne		31.12.2011 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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2012 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

		30.06.2012 r.		31.12.2011 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	678	678	PLN	8 996
DI BRE BANK S.A.	PLN	386	386	PLN	1 289
BRE BANK S.A.	USD	1 324	4 488	USD	1 450
DI BRE BANK S.A.	USD	2 963	10 041	USD	3 246
BRE BANK S.A.	EUR	23	96	EUR	65
DI BRE BANK S.A.	EUR	47	199	EUR	47
BRE BANK S.A.	TRY	3 401	6 345	TRY	2 526
BRE BANK S.A.	HUF	526	8	HUF	511
BRE BANK S.A.	GBP	366	1 935	GBP	13
BRE BANK S.A.	CAD	346	1 143	CAD	546
BRE BANK S.A.	CZK	263	44	CZK	263
Razem	-	-	25 363	-	-

	30.06.2012 r.	31.12.2011 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 *):	29 322	37 609

*) 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	30.06.2012 r.	31.12.2011 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⁾	63 732	46 783
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	22 359	8 984
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.	89 764	80 108
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁴⁾	63 732	46 783
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	63 732	46 783
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	24 299	22 996
b) należności	178	2 216
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 120	38 758
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	454	32
e) zobowiązania	1 350	871

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 ziemiokuponowe: 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 niewywiązania przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało- i zmiennopłatnych, 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.

Kontrakt futures	Krótką	FW20H12, PLOGF0001917, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-03-16	-
Sprzedaż CAD na 19.01.2012; kurs 3,1173	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-150	2012-01-19	650 CAD / 2.026 PLN	2012-01-19	2012-01-19
Sprzedaż CAD na 31.01.2012; kurs 3,2022	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-376	2012-01-31	2.500 CAD / 8.006 PLN	2012-01-31	2012-01-31
Sprzedaż EUR na 29.02.2012; kurs 4,5062	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	2012-02-29	500 EUR / 2.253 PLN	2012-02-29	2012-02-29
Sprzedaż GBP na 29.02.2012; kurs 5,2624	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-27	2012-02-29	700 GBP / 3.684 PLN	2012-02-29	2012-02-29
Sprzedaż TRY na 25.01.2012; kurs 1,7630	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-119	2012-01-25	9.000 TRY / 15.867 PLN	2012-01-25	2012-01-25
Sprzedaż USD na 23.03.2012; kurs 3,3968	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-131	2012-03-23	2.500 USD / 8.492 PLN	2012-03-23	2012-03-23
Sprzedaż USD na 15.03.2012; kurs 3,4354	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-68	2012-03-15	6.000 USD / 20.612 PLN	2012-03-15	2012-03-15
Razem	-	-	-	-839	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	44 097
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	44 097
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	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	66 482	w tys.	PLN	112 101
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 064	w tys.	PLN	10 285
Należności	w tys.	PLN	54	w tys.	PLN	88
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	44 097
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	65 364	w tys.	PLN	57 631
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	63 732	w tys.	PLN	46 783
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	848	w tys.	PLN	1 564
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	83 051	w tys.	PLN	64 002
Środki pieniężne	w tys.	PLN	24 299	w tys.	PLN	22 996
- w waluście obcej	w tys.	EUR	70	w tys.	EUR	112
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	295	w tys.	PLN	496
- w waluście obcej	w tys.	HUF	526	w tys.	HUF	511
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	7
- w waluście obcej	w tys.	USD	4 287	w tys.	USD	4 696
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14 529	w tys.	PLN	16 048
- w waluście obcej	w tys.	CZK	263	w tys.	CZK	263
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	44	w tys.	PLN	45
- w waluście obcej	w tys.	GBP	366	w tys.	GBP	13
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 935	w tys.	PLN	70
- w waluście obcej	w tys.	TRY	3 401	w tys.	TRY	2 526
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 345	w tys.	PLN	4 504
- w waluście obcej	w tys.	CAD	346	w tys.	CAD	546
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 143	w tys.	PLN	1 826
Należności	w tys.	PLN	178	w tys.	PLN	2 216
- w waluście obcej	w tys.	EUR	2	w tys.	EUR	0
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	0
- w waluście obcej	w tys.	USD	50	w tys.	USD	6
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	170	w tys.	PLN	19
- w waluście obcej	w tys.	CAD	0	w tys.	CAD	657
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 197
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	58 120	w tys.	PLN	38 758
- w waluście obcej	w tys.	EUR	2 665	w tys.	EUR	370
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 358	w tys.	PLN	1 636
- w waluście obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	11 467
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 962
- w waluście obcej	w tys.	TRY	11 484	w tys.	TRY	7 123
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21 423	w tys.	PLN	12 704
- w waluście obcej	w tys.	USD	4 233	w tys.	USD	1 296

- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14 344	w tys.	PLN	4 428
- w waluście obcej	w tys.	CAD	1 216	w tys.	CAD	2 663
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 019	w tys.	PLN	8 906
- w waluście obcej	w tys.	GBP	1 319	w tys.	GBP	1 731
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 976	w tys.	PLN	9 122
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	454	w tys.	PLN	32
- w waluście obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	7
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	32
- w waluście obcej	w tys.	USD	134	w tys.	USD	0
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	454	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 350	w tys.	PLN	871
- w waluście obcej	w tys.	EUR	22	w tys.	EUR	0
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	94	w tys.	PLN	0
- w waluście obcej	w tys.	CAD	39	w tys.	CAD	157
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	129	w tys.	PLN	526
- w waluście obcej	w tys.	USD	35	w tys.	USD	58
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	120	w tys.	PLN	199
- w waluście obcej	w tys.	TRY	512	w tys.	TRY	67
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	956	w tys.	PLN	119
- w waluście obcej	w tys.	GBP	10	w tys.	GBP	5
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	51	w tys.	PLN	27
Razem	-	-	147 335	-	-	173 668

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	1 332	625	3 311	3 891	534	0
Kwity depozytowe	1 345	0	1 011	1 216	149	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	1 665	999	27	513
Razem	2 677	625	5 987	6 106	710	513

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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
Akcje	-1 852	0	-7 103	0	-4 654	-661
Kwity depozytowe	-143	-757	-2 474	0	-2 312	-211
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-52	-2 680	0	-2 464	0
Razem	-1 995	-809	-12 257	0	-9 430	-872

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2613	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,3885	USD	3,4174	USD
Kurs GBP	5,2896	GBP	5,2691	GBP
Kurs CZK	0,1664	CZK	0,1711	CZK
Kurs TRY	1,8655	TRY	1,7835	TRY
Kurs HUF	0,0148	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3051	CAD	3,3440	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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:	-1 486	4 124	-26 224	-19 342	-10 493	-6 892
- dłużne papiery wartościowe	706	-98	1 386	891	-471	1 797
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	756	-57	-8 611	-2 711	9 558	-3 227
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-730	4 067	-34 835	-22 053	-935	-10 119

Wyplacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo:
Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	3 254	10 907	7 026
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	3 254	10 907	7 026

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	173 668	326 424	97 513
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	107,54	133,06	109,44
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 Global Return

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność 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:

Urszula Szewczyk
Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 30sierpnia 2012 r.

Warszawa, dnia 30sierpnia 2012 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 2012 r. za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Agnieszka Sawa
Naczelnik
Departament Rozliczeń i
Usług Powierniczych

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