Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Uczestników Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane 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 2016 roku, poz. 1047) 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 połączone 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 połączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że połączone 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

Informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, pochodzące z połączonego sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne. Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Paweł Nowosadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi ośmioma subfunduszami zarządzanymi przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: Noble Fund Pieniężny, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. Sprawozdanie finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

Okres ten cechował się zmienną koniunkturą na rynkach finansowych, na których działają subfundusze objęte parasolem Noble Funds FIO. Obserwowaliśmy to już w pierwszych tygodniach roku, gdy na rynku panowały obawy co do sytuacji gospodarczej w Chinach, a także możliwych kolejnych podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Wraz z ich ustaniem kolejne miesiące przyniosły poprawę koniunktury giełdowej. Dotyczyło to także rynków rozwijających się, których indeks wiosną osiągnął poziom najwyższy od października ubiegłego roku. Z kolei czerwiec charakteryzował się podwyższonym poziomem zmienności na rynkach, gdyż inwestorzy - jak się okazało słusznie - zaczęli się obawiać o wynik referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. W tym okresie polski rynek akcji zachowywał się gorzej od swoich zagranicznych odpowiedników, głównie za sprawą obowiązującego od marca podatku bankowego, a także oczekiwania na przedstawienie przez Kancelarię Prezydenta projektu ustawy „frankowej".

Na rynku małych i średnich spółek po całkiem udanym roku 2015, pierwsza połowa roku 2016 przyniosła odwrócenie korzystnych tendencji. Być może pewien wpływ na to miało przejściowe - naszym zdaniem - osłabienie koniunktury gospodarczej w pierwszym i drugim kwartale br. Słabiej zachowywały się te spółki, które najwięcej zyskały w poprzednim okresie. Drugie półrocze roku będzie więc testem tego, czy emitenci spełniają pokładane w nich nadzieje. Spodziewając się poprawy koniunktury gospodarczej w drugiej połowie roku i wzrostu PKB w granicach ok. 3,5%, pozostać można umiarkowanym optymistą co do możliwych zmian cen akcji „misiów", które są istotnym składnikiem portfeli we wszystkich subfunduszach inwestujących w akcje.

Istotnych wahań nie zabrakło też na rynku polskich obligacji. Dwukrotnie ich rentowność przekraczała 3,3% i trzykrotnie testowała poziom 2,8%. Stworzyło to korzystne warunki dla aktywnych strategii wykorzystujących częste zmiany pozycji na krzywej dochodowości.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona na podstawie wycen oficjalnych wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Pieniężny +0,66%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany -5,84%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji -7,38%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek -6,11%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus -1,77%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy +1,10%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return -3,82%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Obligacji +1,31%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG spadł o 3,70%, indeks największych spółek WIG 20 stracił 5,83%, mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek średniej wielkości - stracił 4,88%, a grupujący najmniejsze podmioty indeks sWIG80 spadł o 0,25%.

Na wyniki subfunduszy największy wpływ miał dobór spółek oraz udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów. Na wyniki dłużnych części subfunduszy oraz wyniki subfunduszu Noble Fund

Obligacji największy wpływ miało zaangażowanie na rynku obligacji długoterminowych. W trakcie całego roku rósł udział obligacji korporacyjnych w aktywach większości subfunduszy.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział 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 90,44%, 46,63%, 91,80%, 43,59%, 30,36% oraz 32,43%. 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 1 199,83 mln zł, z tego subfunduszu Noble Fund Pieniężny - 62,93 mln zł, Noble Fund Mieszany - 104,33 mln zł, Noble Fund Akcji - 333,70 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek - 284,77 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus - 186,61 mln zł, Noble Fund Timingowy - 73,95 mln zł, Noble Fund Global Return - 45,47 mln zł oraz Noble Fund Obligacji - 108,07 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 znajdą Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity 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 30.06.2016 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

I. Dane Funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji (zwane dalej „Subfunduszami"). Subfundusz Noble Fund Obligacji rozpoczął działalność w dniu 25 kwietnia 2014 roku.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz może zbywać różne kategorie jednostek uczestnictwa. Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są jako:

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

Kryterium zróżnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem").

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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 Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działającego pod nazwą Noble Fund Skarbowy) odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz

PW

inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

4. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

5. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.

6. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

7. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

8. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble 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. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Obligacji 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, w tym 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.

10. 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („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,

PN

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 Pieniężny** (do dnia 29 kwietnia 2014 działającego pod nazwą 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) Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane również w instrumenty dłużne innych emitentów, w tym w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego.

PN

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

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

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

a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów **Subfunduszu Noble Fund Akcji** 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 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 kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

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

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.

PW

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.

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 kategorie lokat wymienione w pkt a) i b) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów **Subfunduszu Noble Fund Obligacji** 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, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Fundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 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.

PW

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 30.06.2016r.

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat	30.06.2016 r.			31.12.2015 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	668 757	754 551	60,73	835 255	996 489	66,16
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	9 533	12 837	1,03	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	650	399	0,03
Listy zastawne	12 325	12 496	1,01	4 425	4 509	0,30
Dłużne papiery wartościowe	297 498	301 230	24,25	335 809	339 947	22,57
Instrumenty pochodne	.0	-2 583	-0,21	0	379	0,03
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	6 075	6 863	0,55	22 815	19 478	1,29
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	**994 188**	**1 085 394**	**87,36**	**1 198 954**	**1 361 201**	**90,38**

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 30.06.2016r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**1 242 396**	**1 506 129**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**90 788**	**62 488**
2. Należności	**36 233**	**60 999**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**26 897**	**20 227**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**1 037 936**	**1 319 483**
- dłużne papiery wartościowe	263 685	303 117
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**50 542**	**42 932**
- dłużne papiery wartościowe	37 545	36 830
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**42 562**	**35 167**
1. Zobowiązania własne subfunduszy	42 525	35 130
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	37	37
III. Aktywa netto (I - II)	**1 199 834**	**1 470 962**
IV. Kapitał Funduszu	**1 274 817**	**1 485 110**
1. Kapitał wpłacony	37 125 940	35 730 394
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-35 851 123	-34 245 284
V. Dochody zatrzymane	**-162 288**	**-173 551**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-135 940	-129 800
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-26 348	-43 751
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**87 305**	**159 403**
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**1 199 834**	**1 470 962**

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

PW

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Przychody z lokat	**18 374**	**33 573**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 854	19 056
2. Przychody odsetkowe	4 769	13 587
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	751	110
5. Pozostałe	0	820
II. Koszty Funduszu	**24 514**	**63 405**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 334	61 941
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	366	593
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9.Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	19	37
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	154	435
13. Pozostałe	641	399
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	**24 514**	**63 405**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	**-6 140**	**-29 832**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-54 695**	**73 068**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 403	47 034
- z tytułu różnic kursowych:	4 017	6 758
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-72 098	26 034
- z tytułu różnic kursowych:	1 306	-2 416
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**-60 835**	**43 236**

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

PW

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**1 470 962**	**1 496 428**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**-60 835**	**43 236**
a) przychody z lokat netto	-6 140	-29 832
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 403	47 034
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-72 098	26 034
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-60 835**	**43 236**
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:	**-210 293**	**-68 702**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 395 546	3 314 736
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 605 839	-3 383 438
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**-271 128**	**-25 466**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 199 834**	**1 470 962**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**1 304 975**	**1 561 774**

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

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

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie

mBank S.A, 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 Pieniężny, Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek , Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Subfunduszu Noble Fund Timingowy, Subfunduszu Noble Fund Global Return oraz Subfunduszu Noble Fund Obligacji, 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 2016 za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Powierniczych

Artur Jakubowski

Sporządził: *Hanna Wiśniewska*

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237, posiadający numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-021-50-88, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wg stanu na dzień 01.01.2016 r. wynosi 168.955.696 złote.

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Uczestników Subfunduszu Noble Fund Pieniężny

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Pieniężnego, (zwanego dalej „Subfunduszem"), wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) 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 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

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

Paweł Nowosadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Pieniężny, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND PIENIĘŻNY

WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND PIENIĘŻNY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 Pieniężny (zwanego dalej „Subfunduszem"). Do dnia 29 kwietnia 2014 roku Subfundusz działał pod nazwą Subfundusz Noble Fund Skarbowy.

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. 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 Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII 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 mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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 Pieniężnego 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 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. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

PN

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („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 i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Pieniężnego 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, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

PW

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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 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.

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2016 r.			31.12.2015 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	2 923	2 955	4,49	1 923	1 935	3,39
Dłużne papiery wartościowe	49 261	49 785	75,62	54 157	54 539	95,66
Instrumenty pochodne	0	-123	-0,19	0	-40	-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	**52 184**	**52 617**	**79,92**	**56 080**	**56 434**	**98,98**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 129 tys. PLN na dzień 30.06.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 80,11%, 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

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1 602**	**2 923**	**2 955**	**4,49**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1 602**	**2 923**	**2 955**	**4,49**
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-04-28	2,5200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	1 500	1 500	1 507	2,29
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-12 (PLBPHHP00168)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-04-28	0,6060% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4 426	100	423	444	0,67
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 2 (PLPKOHP00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	2,3200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	2	1 000	1 004	1,53

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	-	-	-	-	-	-	-	**61 896**	**49 261**	**49 785**	**75,62**
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**7 651**	**4 164**	**4 077**	**6,20**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**7 651**	**4 164**	**4 077**	**6,20**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**1 200**	**1 226**	**1 229**	**1,87**
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	500	497	499	0,76
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-10-25	4,7500% (Stały kupon)	1 000	700	729	730	1,11
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	-	**1 554**	**667**	**668**	**1,02**

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
CAPITAL PARK S.A., SERIA B (PLCPPRK00052)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2017-06-13	7,2400% (Zmienny kupon)	100	1 000	100	101	0,16
FERRATUM CAPITAL POLAND S.A., SERIA B2 (PLFRRTM00067)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polska	2017-05-23	8,2400% (Zmienny kupon)	1 000	298	300	305	0,46
KRUK S.A., SERIA P2 (PLKRK0000226)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2017-03-07	6,2800% (Zmienny kupon)	1 000	256	267	262	0,40
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	**4 897**	**2 271**	**2 180**	**3,31**
WORK SERVICE S.A., SERIA Q (PLWRKSR00050)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	6,4200% (Zmienny kupon)	1 000	100	100	101	0,15
BANK ZACHODNI WBK S.A., SERIA A (PLBZ00000150)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	2016-12-19	2,9500% (Zmienny kupon)	1 000	270	270	270	0,41
KRUK S.A., SERIA O2 (PLKRK0000200)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2016-12-06	6,2800% (Zmienny kupon)	1 000	100	103	102	0,16
KRUK S.A., SERIA O1 (PLKRK0000192)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2016-11-05	6,2700% (Zmienny kupon)	1 000	400	400	405	0,62
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA B (PLECHPS00167)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2016-07-02	4,6200% (Zmienny kupon)	100	2 000	202	205	0,31
UNIDEVELOPMENT S.A., SERIA A (PLUNDVL00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	UNIDEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-03-07	6,7400% (Zmienny kupon)	1 000	322	324	330	0,50
VICTORIA DOM S.A., SERIA B (PLVCTDM00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2017-02-04	7,6500% (Zmienny kupon)	1 000	200	200	206	0,31

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
MAGELLAN S.A., SERIA 1/2015 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-02-20	3,8000% (Stały kupon)	110 638	5	522	561	0,85
KERDOS GROUP S.A., SERIA F (PLHGNKA00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	0,0000% (Stały kupon)	100	1 500	150	0	0,00
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:	-	-	-	-	-	-	-	**54 245**	**45 097**	**45 708**	**69,42**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**54 245**	**45 097**	**45 708**	**69,42**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**35 385**	**36 582**	**37 105**	**56,35**
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	6 800	6 620	6 759	10,27
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000	3 000	3 049	3 122	4,74
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	11 500	11 147	11 138	16,92
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000	1 500	1 571	1 567	2,38
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.11.2014 (XS1143974159)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	MFINANCE FRANCE S.A.	Francja	2021-11-26	2,0000% (Stały kupon)	4 426	100	418	437	0,66
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 426	100	418	443	0,67
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000	2 500	2 617	2 683	4,07
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	2,5000% (Stały kupon)	4 426	100	447	454	0,69
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	9 500	9 363	9 543	14,49

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
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 426	100	433	447	0,68
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH, EMISJA Z DNIA 22.06.2016 (DE000A2AAR27)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	Niemcy	2019-06-22	4,8750% (Stały kupon)	4 426	35	154	155	0,24
DO & CO A.G., EMISJA Z DNIA 30.04.2014 (AT0000A15HF7)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	DO & CO A.G.	Austria	2021-03-04	3,1250% (Stały kupon)	2 213	150	345	357	0,54
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	-	**4 155**	**917**	**939**	**1,43**
ROBYG S.A., SERIA K1 (PLROBYG00156)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ROBYG S.A.	Polska	2018-02-26	5,7400% (Zmienny kupon)	100	2 500	255	264	0,40
CAPITAL PARK S.A., SERIA C (PLCPPRK00060)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2017-09-23	7,0400% (Zmienny kupon)	100	1 105	111	113	0,17
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA H (PLVTGDL00069)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-04-16	6,6700% (Zmienny kupon)	1 000	150	150	152	0,23
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O., SERIA D (PLEVRCP00012)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2018-04-14	6,7400% (Zmienny kupon)	1 000	200	200	210	0,32
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	5,9900% (Zmienny kupon)	1 000	200	201	200	0,31

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 nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	**14 705**	**7 598**	**7 664**	**11,64**
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA I (PLAMRHP00042)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	4,8800% (Zmienny kupon)	100 000	1	100	100	0,15
STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O., SERIA D (PLSTRSP00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O.	Polska	2018-07-03	6,4200% (Zmienny kupon)	1 000	100	100	102	0,16
DEVELOPRES SP. Z O.O., SERIA A (PLDVLPR00023)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEVELOPRES SP. Z O.O.	Polska	2018-03-06	6,7400% (Zmienny kupon)	1 000	300	301	307	0,47
BEST S.A., SERIA L1 (PLBEST000168)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2020-08-28	5,2700% (Zmienny kupon)	100	2 000	200	201	0,31
DEKPOL S.A., SERIA D (PLDEKPL00065)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	Polska	2018-10-16	5,6700% (Zmienny kupon)	100	2 500	250	253	0,38
ELKO GRUPA AS, EMISJA Z DNIA 10.16.2015 (LV0000801892)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ELKO GRUPA AS	Łotwa	2018-10-16	8,0000% (Stały kupon)	4 426	50	214	225	0,34
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA B (PLWHTSD00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2018-10-19	6,8700% (Zmienny kupon)	100	2 400	240	243	0,37
WORK SERVICE S.A., SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	3,9800% (Zmienny kupon)	1 000	350	350	351	0,53
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC1217 (PLJWC0000100)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polska	2017-12-08	5,2400% (Zmienny kupon)	1 000	350	350	351	0,53
MEDORT S.A., SERIA C (PLMDRT000027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MEDORT S.A.	Polska	2020-04-06	6,9400% (Zmienny kupon)	1 000	250	250	254	0,39
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PE (PLGHLMC00198)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,2400% (Zmienny kupon)	10 000	10	100	101	0,15
KREDYT INKASO S.A., SERIA X (PLKRINK00154)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-10-29	5,3400% (Zmienny kupon)	1 000	200	200	202	0,31
ROBYG S.A., SERIA M (PLROBYG00180)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-02-06	4,5500% (Zmienny kupon)	100	2 000	200	204	0,31
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 2A (PLGRFRL00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	Polska	2017-12-29	6,7100% (Zmienny kupon)	100 000	5	500	500	0,76

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
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRK0000408)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,9200% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	503	0,76
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2019-06-24	6,2100% (Zmienny kupon)	1 000	300	300	300	0,46
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EURO BANK S.A.	Polska	2019-12-28	2,9800% (Zmienny kupon)	100 000	5	500	500	0,76
ARCHICOM S.A., SERIA M1/2016 (PLARHCM00040)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	Polska	2019-07-01	4,5900% (Zmienny kupon)	1 000	250	250	250	0,38
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA GTCSA032019 (PLGTC0000177)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-03-11	6,2400% (Zmienny kupon)	10 000	10	101	103	0,16
MARVIPOL S.A., SERIA O (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2017-08-18	6,9200% (Zmienny kupon)	1 000	250	250	252	0,38
BEST II NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SERIA C (PLBSTII00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST II NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2018-01-17	6,0600% (Zmienny kupon)	100	1 763	176	181	0,27
COMP S.A., SERIA 1/2014 (PLCMP0000041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	COMP S.A.	Polska	2017-07-28	4,0500% (Zmienny kupon)	1 000	200	200	204	0,31
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA A (PLLKMDW00015)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	Polska	2017-10-17	5,5400% (Zmienny kupon)	1 000	403	403	409	0,62
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2018-12-17	3,2000% (Zmienny kupon)	10 000	30	300	300	0,46
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA E (PLVTGDL00044)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-06-16	6,6300% (Zmienny kupon)	1 000	100	100	100	0,15
PLAZA CENTERS N.V., SERIA A (NL0009524107)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	2018-05-16	7,7400% (Zmienny kupon)	87 208	1	92	83	0,13
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA GTCSA004300418 (PLGTC0000144)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2018-04-30	5,7400% (Zmienny kupon)	100 000	1	99	101	0,15
MULTIMEDIA POLSKA S.A., SERIA MMP004100520 (PLMLMDP00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	4,9900% (Zmienny kupon)	100 000	1	100	101	0,15

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
ING BANK ŚLĄSKI S.A., SERIA INGBS061217 (PLBSK0000058)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2017-12-06	2,6400% (Zmienny kupon)	100 000	3	300	300	0,46
HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVF00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O.	Polska	2017-11-27	5,6200% (Zmienny kupon)	1 000	200	201	202	0,31
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PA (PLGHLMC00099)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-01-29	6,7500% (Zmienny kupon)	10 000	22	221	227	0,34
KREDYT INKASO S.A., SERIA W2 (PLKRINK00147)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-01-15	6,1700% (Zmienny kupon)	1 000	150	150	154	0,23
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	-	-	-	-	-	**1 196 549**	**0**	**-123**	**-0,19**
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**1 196 549**	**0**	-123	**-0,19**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**1 196 549**	**0**	-123	**-0,19**
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.19620 PLN	150 000	0	-35	-0,05
Forward EUR/PLN, 2016.10.17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	50,072.78 EUR po kursie walutowym 4.32030 PLN	50 073	0	-6	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.11.25 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	96,998.00 EUR po kursie walutowym 4.33715 PLN	96 998	0	-12	-0,02
Forward EUR/PLN, 2017.02.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	99,184.02 EUR po kursie walutowym 4.49620 PLN	99 184	0	2	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	125,000.00 EUR po kursie walutowym 4.45370 PLN	125 000	0	-3	-0,01

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
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	101,916.67 EUR po kursie walutowym 4.43030 PLN	101 917	0	-5	-0,01
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,688.00 EUR po kursie walutowym 4.34190 PLN	100 688	0	-14	-0,02
Forward EUR/PLN, 2017.03.31 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	246,788.50 EUR po kursie walutowym 4.29980 PLN	246 789	0	-45	-0,07
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	75,901.46 EUR po kursie walutowym 4.36510 PLN	75 901	0	-9	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.40420 PLN	150 000	0	4	0,01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 4,44%.

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	**7 819**	**11,87**
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-35	-0,05
Forward EUR/PLN, 2016.10.17 (-) (Krótka)	-6	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.11.25 (-) (Krótka)	-12	-0,02
Forward EUR/PLN, 2017.02.10 (-) (Krótka)	2	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.02.20 (-) (Krótka)	-3	-0,01
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-) (Krótka)	-5	-0,01
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-) (Krótka)	-14	-0,02
Forward EUR/PLN, 2017.03.31 (-) (Krótka)	-45	-0,07
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-) (Krótka)	-9	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	4	0,01
WZ0124 (PL0000107454)	3 584	5,44
COMP S.A., SERIA 1/2014 (PLCMP0000041)	102	0,15
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.11.2014 (XS1143974159)	437	0,66
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	300	0,46
MAGELLAN S.A., SERIA 1/2015 (-)	561	0,85
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	1 507	2,29
BEST S.A., SERIA L1 (PLBEST000168)	201	0,31
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 2A (PLGRFRL00025)	500	0,76
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	500	0,76
ARCHICOM S.A., SERIA M1/2016 (PLARHCM00040)	250	0,38

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

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

sporządzony na dzień 30.06.2016 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**65 841**	**57 013**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**7 023**	**537**
2. Należności	**14**	**0**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**6 058**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**39 941**	**45 152**
- dłużne papiery wartościowe	39 941	45 152
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**12 805**	**11 324**
- dłużne papiery wartościowe	9 844	9 387
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania, w tym:	**2 908**	**747**
- z tytułu instrumentów pochodnych	129	42
III. Aktywa netto (I - II)	**62 933**	**56 266**
IV. Kapitał Subfunduszu	**52 769**	**46 506**
1. Kapitał wpłacony	848 319	813 212
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-795 550	-766 706
V. Dochody zatrzymane	**10 314**	**9 902**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 168	8 713
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 146	1 189
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-150**	**-142**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**62 933**	**56 266**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**460 675,973**	**414 564,302**
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) *)	**136,61**	**135,72**
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.

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**878**	**1 748**	**917**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	850	1 742	917
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	28	0	0
5. Pozostałe	0	6	0
II. Koszty Subfunduszu	**423**	**999**	**498**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	411	968	477
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	16	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9.Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	13	8
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	2	5
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**423**	**999**	**498**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	**455**	**749**	**419**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-51**	**-35**	**56**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-43	549	526
- z tytułu różnic kursowych:	40	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8	-584	-470
- z tytułu różnic kursowych:	71	14	-32
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**404**	**714**	**475**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**0,88**	**1,72**	**1,00**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

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

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

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**56 266**	**70 256**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**404**	**714**
a) przychody z lokat netto	455	749
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-43	549
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8	-584
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**404**	**714**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**6 263**	**-14 704**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	35 107	77 749
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-28 844	-92 453
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**6 667**	**-13 990**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**62 933**	**56 266**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**62 013**	**64 491**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	**46 111,671**	**-108 572,124**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	258 025,785	574 306,092
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	211 914,114	682 878,216
c) saldo zmian	46 111,671	-108 572,124
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	**460 675,973**	**414 564,302**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 983 860,284	6 725 834,499
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 523 184,311	6 311 270,197
c) saldo zmian	460 675,973	414 564,302
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	135,72	134,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	136,61	135,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	1,32%	1,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	135,61	134,43
Data wyceny	2016-02-11	2015-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	136,61	135,73
Data wyceny	2016-01-13; 2016-06-30	2015-04-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	136,61	135,72
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
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)	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
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:	**1,37%**	**1,55%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,33%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) 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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

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. z 2016 r, poz. 1047 - 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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO „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.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw.

PW

Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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

PW

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

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

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

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

   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

PN

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

PW

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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	**14**	**0**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	250	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	129	42
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 136	13
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	336	604
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	53	77
13) Pozostałe	4	11
Razem	**2 908**	**747**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2016 r.			31.12.2015 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:						
MBANK S.A.	PLN	6 506	6 506	PLN	537	537
MBANK S.A.	EUR	117	517	EUR	0	0
Razem	-	-	**7 023**	-	-	**537**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r. Wartość na dzień bilansowy	31.12.2015 r. Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	3 780	1 822

*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 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]	52 740	56 474
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [2]	41 060	47 835
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.	65 827	57 013
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. [5]	43 064	42 501
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	36 041	42 501
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty - MBANK S.A.	7 023	-
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	517	0
b) należności	0	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 293	2 166
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 236	1 197
e) zobowiązania	129	42

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- 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 sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2016 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 15.07.2016; kurs 4.19620	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-35	2016-07-15	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.19620 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 17.10.2016; kurs 4.32030	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-10-17	50 tys. EUR po kursie walutowym 4.32030 PLN	2016-10-17	2016-10-17
Sprzedaż EUR na 25.11.2016; kurs 4.33715	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	2016-11-25	96 tys. EUR po kursie walutowym 4.33715 PLN	2016-11-25	2016-11-25
Sprzedaż EUR na 10.02.2017; kurs 4.49620	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2017-02-10	99 tys. EUR po kursie walutowym 4.49620 PLN	2017-02-10	2017-02-10
Sprzedaż EUR na 20.02.2017; kurs 4.45370	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2017-02-20	125 tys. EUR po kursie walutowym 4.45370 PLN	2017-02-20	2017-02-20
Sprzedaż EUR na 01.03.2017; kurs 4.43030	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2017-03-01	102 tys. EUR po kursie walutowym 4.43030 PLN	2017-03-01	2017-03-01
Sprzedaż EUR na 15.03.2017; kurs 4.34190	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2017-03-15	101 tys. EUR po kursie walutowym 4.34190 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Sprzedaż EUR na 31.03.2017; kurs 4.29980	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-45	2017-03-31	247 tys. EUR po kursie walutowym 4.29980 PLN	2017-03-31	2017-03-31
Sprzedaż EUR na 13.04.2017; kurs 4.36510	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2017-04-13	76 tys. EUR po kursie walutowym 4.36510 PLN	2017-04-13	2017-04-13
Kupno EUR na 15.07.2016; kurs 4.40420	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2016-07-15	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.40420 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Razem	-	-	-	**-123**	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2015 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 19.02.2016; kurs 4.23470	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-19	125 tys. EUR po kursie walutowym 4.23470 PLN	2016-02-19	2016-02-19
Sprzedaż EUR na 01.04.2016; kurs 4.15940	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-18	2016-04-01	151 tys. EUR po kursie walutowym 4.15940 PLN	2016-04-01	2016-04-01
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.19620	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2016-07-15	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.19620 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 15.03.2016; kurs 4.24750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-03-15	101 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN	2016-03-15	2016-03-15
Sprzedaż EUR na 01.04.2016; kurs 4.27000	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2016-04-01	98 tys. EUR po kursie walutowym 4.27000 PLN	2016-04-01	2016-04-01
Sprzedaż EUR na 17.10.2016; kurs 4.32030	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-10-17	50 tys. EUR po kursie walutowym 4.32030 PLN	2016-10-17	2016-10-17
Sprzedaż EUR na 25.11.2016; kurs 4.33715	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-11-25	97 tys. EUR po kursie walutowym 4.33715 PLN	2016-11-25	2016-11-25
Razem	-	-	-	-40	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**6 058**	**0**
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	6 058	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**0**	**0**
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	**0**	**0**
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	**0**	**0**

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2016 r.			31.12.2015 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**	**61 795**	**w tys.**	**PLN**	**53 650**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	6 506	w tys.	PLN	537
Należności	w tys.	PLN	14	w tys.	PLN	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	6 058	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	37 648	w tys.	PLN	42 986
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	37 648	w tys.	PLN	42 986
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	11 569	w tys.	PLN	10 127
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	9 058	w tys.	PLN	8 620
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**2 779**	**w tys.**	**PLN**	**705**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**3 529**	**w tys.**	**PLN**	**3 363**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**517**	**w tys.**	**PLN**	**0**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*117*	*w tys.*	*EUR*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	517	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**2 293**	**w tys.**	**PLN**	**2 166**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*518*	*w tys.*	*EUR*	*508*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 293	w tys.	PLN	2 166
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**1 236**	**w tys.**	**PLN**	**1 197**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*279*	*w tys.*	*EUR*	*281*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 236	w tys.	PLN	1 197
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**129**	**w tys.**	**PLN**	**42**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*29*	*w tys.*	*EUR*	*10*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	129	w tys.	PLN	42
Razem	-	-	**62 933**	-	-	**56 266**

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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**
Listy zastawne	0	17	0	5	0	0
Dłużne papiery wartościowe	53	54	0	9	0	0
Razem	**53**	**71**	**0**	**14**	**0**	**0**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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**
Dłużne papiery wartościowe	-13	0	0	0	0	-32
Razem	**-13**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-32**

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)	30.06.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do	**Waluta**	**Kurs w stosunku do**	**Waluta**
EUR	4,4255	EUR	4,2615	EUR

PW

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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:	-21	75	497	-567	492	-492
- dłużne papiery wartościowe	-21	58	497	-567	492	-492
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-22	-83	52	-17	34	22
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-43	-8	**549**	-584	**526**	-470

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**
1) Część stała wynagrodzenia	411	968	477
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	**411**	**968**	**477**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	**31.12.2015 r.**	**31.12.2014 r.**	**31.12.2013 r.**
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	56 266	70 256	46 804
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	135,72	134,30	130,55
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

      Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. **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.

PW

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Mieszany

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Mieszany (zwanego dalej „Subfunduszem"), wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) 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 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

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

Paweł Nowosadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity 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 30.06.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Prezes Zarządu	Paweł Homiński Członek Zarządu	Sylwia Magott Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. 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 Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII 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 mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157) („Ustawa") oraz Statutem Subfundusz może:

PhV

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 i w Statucie.

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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

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

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

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

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 roku.

PW

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 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.

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

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

1. Tabela główna

	30.06.2016 r.			31.12.2015 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	47 760	49 617	46,63	89 386	104 696	65,66
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	426	573	0,54	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	3 500	3 512	3,30	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	34 257	34 719	32,63	47 458	47 935	30,06
Instrumenty pochodne *)	0	-335	-0,31	0	-25	-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	1 210	1 246	1,17	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	**87 153**	**89 332**	**83,96**	**136 844**	**152 606**	**95,71**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 426 tys. PLN na dzień 30.06.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 84,27%, 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	-	-	**3 595 681**	-	**47 760**	**49 617**	**46,63**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**3 595 681**	-	**47 760**	**49 617**	**46,63**
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	73 605	Polska	857	924	0,87
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	Polska	1 016	958	0,90
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	Polska	1 014	1 096	1,03
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 000	Polska	652	784	0,74
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 430	Polska	798	1 094	1,03
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 842	Polska	523	1 179	1,11
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	483	457	0,43
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 000	Polska	1 138	1 105	1,04
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	Polska	1 215	1 100	1,03
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 500	Polska	1 016	1 018	0,96
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	99 732	Polska	723	648	0,61
TELFORCEONE S.A. (PLTFONE00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	559 978	Polska	1 722	1 641	1,54
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	248 763	Polska	1 738	1 654	1,55
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	365 919	Cypr	890	739	0,69
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 323	Polska	2 113	1 735	1,63

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
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 851	Polska	394	1 060	1,00
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 101	Polska	1 082	1 755	1,65
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 991	Polska	893	1 630	1,53
DO & CO A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	2 350	Austria	568	821	0,77
COCA-COLA ICECEK A.S. (TRECOLA00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	21 900	Turcja	1 579	1 061	1,00
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 018	Polska	1 001	910	0,86
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	137 324	Polska	275	420	0,40
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	401 617	Polska	1 185	1 104	1,04
IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 523	Polska	1 273	2 206	2,07
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	16 000	Czechy	1 200	1 085	1,02
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 910	Polska	630	596	0,56
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150 000	Polska	631	631	0,59
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	11 700	Austria	1 352	1 263	1,19
DAIMLER AG (DE0007100000)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 000	Niemcy	1 543	1 184	1,11
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 874	Polska	1 284	1 638	1,54
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLATTFI00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	64 473	Polska	947	909	0,85
GORENJE GOSPODINJSKI APARATI D.D. (SI0031104076)	Aktywny rynek regulowany	LJUBLJANSKA BORZA	32 391	Słowenia	983	896	0,84
COLGATE-PALMOLIVE CO (US1941621039)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 700	Stany Zjednoczone	1 261	1 661	1,56
NESTLE SA (CH0038863350)	Aktywny rynek regulowany	SIX SWISS EXCHANGE	5 400	Szwajcaria	1 489	1 651	1,55

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
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLIZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	330 000	Polska	942	709	0,67
RECKITT BENCKISER GROUP PLC (GB00B24CGK77)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	3 100	Wielka Brytania	1 111	1 246	1,17
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 566	Polska	799	235	0,22
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	8 500	Jersey	909	732	0,69
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	19 000	Finlandia	2 262	1 547	1,45
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC. (US0248351001)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 400	Stany Zjednoczone	943	1 136	1,07
L'OREAL SA (FR0000120321)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	1 600	Francja	1 211	1 218	1,15
TAG IMMOBILIEN AG (DE0008303504)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	29 800	Niemcy	1 538	1 555	1,46
BIMEKS BILGI ISLEM VE DIS TICARET AS (TREBMKS00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	675 000	Turcja	1 583	1 601	1,50
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 500	Stany Zjednoczone	994	1 025	0,96

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	**10 944**	-	**426**	**573**	**0,54**
Razem notowane na rynku aktywnym	-	-	**10 944**	-	**426**	**573**	**0,54**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 944	Polska	426	573	0,54

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1 504**	**3 500**	**3 512**	**3,30**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1 504**	**3 500**	**3 512**	**3,30**
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA28 (PLRHNHP00508)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-03-05	2,8800% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	1 500	1 500	1 503	1,41
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 2 (PLPKOHP00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	2,3200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	4	2 000	2 009	1,89

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	-	-	-	-	-	-	-	**57 741**	**34 257**	**34 719**	**32,63**
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**10 905**	**6 020**	**6 106**	**5,74**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**10 905**	**6 020**	**6 106**	**5,74**
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	-	**6 600**	**1 201**	**1 221**	**1,15**
CAPITAL PARK S.A., SERIA B (PLCPPRK00052)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2017-06-13	7,2400% (Zmienny kupon)	100	6 000	600	607	0,57
FERRATUM CAPITAL POLAND S.A., SERIA B2 (PLFRRTM00067)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	FERRATUM CAPITAL POLAND S.A.	Polska	2017-05-23	8,2400% (Zmienny kupon)	1 000	600	601	614	0,58
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	**4 305**	**4 819**	**4 885**	**4,59**
UNIDEVELOPMENT S.A., SERIA A (PLUNDVL00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	UNIDEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-03-07	6,7400% (Zmienny kupon)	1 000	1 100	1 102	1 124	1,05

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
VICTORIA DOM S.A., SERIA B (PLVCTDM00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2017-02-04	7,6500% (Zmienny kupon)	1 000	750	750	773	0,73
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SERIA K (PLKINS100019)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2017-05-09	5,5900% (Zmienny kupon)	1 000	600	600	605	0,57
KRUK S.A., SERIA O2 (PLKRK0000200)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2016-12-06	6,2800% (Zmienny kupon)	1 000	750	767	763	0,72
KRUK S.A., SERIA O1 (PLKRK0000192)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2016-11-05	6,2700% (Zmienny kupon)	1 000	600	600	608	0,57
MAGELLAN S.A., SERIA 11/2013 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-04-28	5,7400% (Zmienny kupon)	100 000	5	500	505	0,47
WORK SERVICE S.A., SERIA Q (PLWRKSR00050)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	6,4200% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	507	0,48
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:	-	-	-	-	-	-	-	**46 836**	**28 237**	**28 613**	**26,89**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**46 836**	**28 237**	**28 613**	**26,89**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**8 615**	**11 349**	**11 547**	**10,85**
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 426	200	867	895	0,84
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH, EMISJA Z DNIA 22.06.2016 (DE000A2AAR27)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	Niemcy	2019-06-22	4,8750% (Stały kupon)	4 426	115	505	510	0,48
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	3 500	3 385	3 390	3,19
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	2,5000% (Stały kupon)	4 426	150	670	680	0,64
DO & CO A.G., EMISJA Z DNIA 30.04.2014 (AT0000A15HF7)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	DO & CO A.G.	Austria	2021-03-04	3,1250% (Stały kupon)	2 213	300	690	714	0,67
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 426	350	1 480	1 549	1,45
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	4 000	3 752	3 809	3,58

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	-	**9 700**	**2 060**	**2 125**	**2,00**
ROBYG S.A., SERIA K1 (PLROBYG00156)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ROBYG S.A.	Polska	2018-02-26	5,7400% (Zmienny kupon)	100	8 500	860	898	0,85
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA H (PLVTGDL00069)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-04-16	6,6700% (Zmienny kupon)	1 000	200	200	204	0,19
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O., SERIA D (PLEVRCP00012)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2018-04-14	6,7400% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	524	0,49
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	5,9900% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	499	0,47
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	**28 521**	**14 828**	**14 941**	**14,04**
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA I (PLAMRHP00042)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	4,8800% (Zmienny kupon)	100 000	6	600	600	0,56
STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O., SERIA D (PLSTRSP00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O.	Polska	2018-07-03	6,4200% (Zmienny kupon)	1 000	200	200	203	0,19
DEVELOPRES SP. Z O.O., SERIA A (PLDVLPR00023)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEVELOPRES SP. Z O.O.	Polska	2018-03-06	6,7400% (Zmienny kupon)	1 000	650	651	665	0,63
COMP S.A., SERIA 1/2014 (PLCMP0000041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	COMP S.A.	Polska	2017-07-28	4,0500% (Zmienny kupon)	1 000	500	501	509	0,48
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA A (PLLKMDW00015)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	Polska	2017-10-17	5,5400% (Zmienny kupon)	1 000	705	705	715	0,67
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA E (PLVTGDL00044)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-06-16	6,6300% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	501	0,47

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
BEST S.A., SERIA L1 (PLBEST000168)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2020-08-28	5,2700% (Zmienny kupon)	100	5 000	500	502	0,47
DEKPOL S.A., SERIA D (PLDEKPL00065)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	Polska	2018-10-16	5,6700% (Zmienny kupon)	100	6 000	600	607	0,57
ELKO GRUPA AS, EMISJA Z DNIA 10.16.2015 (LV0000801892)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ELKO GRUPA AS	Łotwa	2018-10-16	8,0000% (Stały kupon)	4 426	100	423	450	0,42
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA B (PLWHTSD00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2018-10-19	6,8700% (Zmienny kupon)	100	5 800	580	588	0,55
WORK SERVICE S.A., SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	3,9800% (Zmienny kupon)	1 000	600	600	602	0,57
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC1217 (PLJWC0000100)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polska	2017-12-08	5,2400% (Zmienny kupon)	1 000	600	600	602	0,57
BANK POCZTOWY S.A., Emisja z dnia 12.22.2015 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2019-12-22	3,5700% (Zmienny kupon)	10 000	50	501	501	0,47
MEDORT S.A., SERIA C (PLMDRT000027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MEDORT S.A.	Polska	2020-04-06	6,9400% (Zmienny kupon)	1 000	600	600	610	0,57
HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVF00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O.	Polska	2017-11-27	5,6200% (Zmienny kupon)	1 000	500	502	505	0,47
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PA (PLGHLMC00099)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-01-29	6,7500% (Zmienny kupon)	10 000	90	900	925	0,87
MARVIPOL S.A., SERIA O (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2017-08-18	6,9200% (Zmienny kupon)	1 000	400	400	403	0,38
BEST II NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SERIA C (PLBSTII00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST II NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	Polska	2018-01-17	6,0600% (Zmienny kupon)	100	4 387	439	450	0,42
PLAZA CENTERS N.V., SERIA A (NL0009524107)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	2018-05-16	7,7400% (Zmienny kupon)	87 208	7	634	583	0,55
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA GTCSA004300418 (PLGTC0000144)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2018-04-30	5,7400% (Zmienny kupon)	100 000	8	792	805	0,76
MULTIMEDIA POLSKA S.A., SERIA MMP004100520 (PLMLMDP00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	4,9900% (Zmienny kupon)	100 000	6	600	605	0,57

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
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 2A (PLGRFRL00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	Polska	2017-12-29	6,7100% (Zmienny kupon)	100 000	12	1 200	1 200	1,13
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRK0000408)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,9200% (Zmienny kupon)	1 000	1 300	1 300	1 309	1,23
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2019-06-24	6,2100% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	501	0,47
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	-	-	-	-	-	**6 644 924**	**0**	**-335**	**-0,31**
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**7**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	**7**	**0**	**0**	**0,00**
Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks gieldowy DAX	7	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**6 644 917**	**0**	**-335**	**-0,31**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**6 644 917**	**0**	**-335**	**-0,31**
Forward CHF/PLN, 2016.07.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	194,000.00 CHF po kursie walutowym 3.90910 PLN	194 000	0	-31	-0.03
Forward CHF/PLN, 2016.08.31 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	215,000.00 CHF po kursie walutowym 4.09790 PLN	215 000	0	4	0,00
Forward CHF/PLN, 2016.09.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	152,000.00 CHF po kursie walutowym 4.095571 PLN	152 000	0	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.10.17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.34475 PLN	100 000	0	-10	-0.01
Forward EUR/PLN, 2017.02.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	198,000.00 EUR po kursie walutowym 4.47650 PLN	198 000	0	1	0,00

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
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	101,916.67 EUR po kursie walutowym 4.43030 PLN	101 917	0	-5	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.03.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	204,000.00 EUR po kursie walutowym 4.37787 PLN	204 000	0	-21	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,650,000.00 EUR po kursie walutowym 4.31800 PLN	1 650 000	0	-181	-0.17
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.36250 PLN	160 000	0	-20	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,365,000.00 EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	1 365 000	0	-45	-0.04
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.35365 PLN	800 000	0	59	0,06
Forward GBP/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	185,000.00 GBP po kursie walutowym 5.51680 PLN	185 000	0	26	0,03
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	687,000.00 USD po kursie walutowym 3.86685 PLN	687 000	0	-81	-0.08
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	498,000.00 USD po kursie walutowym 3.95195 PLN	498 000	0	-17	-0.02
Forward USD/PLN, 2016.09.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	135,000.00 USD po kursie walutowym 3.87725 PLN	135 000	0	-15	-0.01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 20,49%.

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	-	-	-	-	**11 300,000**	**1 210**	**1 246**	**1,17**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	**11 300,000**	**1 210**	**1 246**	**1,17**
VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF, ETP, ETF (US92189F1066)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	VANECK VECTORS ETF TRUST	Stany Zjednoczone	11 300,000	1 210	1 246	1,17

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	**4 223**	**3,96**
Forward CHF/PLN, 2016.07.01 (-) (Krótka)	-31	-0.03
Forward CHF/PLN, 2016.08.31 (-) (Krótka)	4	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.10.17 (-) (Krótka)	-10	-0.01
Forward EUR/PLN, 2017.02.01 (-) (Krótka)	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-) (Krótka)	-5	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.03.10 (-) (Krótka)	-21	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-181	-0.17
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-) (Krótka)	-20	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	-45	-0.04
Forward GBP/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	26	0,03
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	-81	-0,08
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	-17	-0.02
Forward USD/PLN, 2016.09.15 (-) (Krótka)	-15	-0.01
MAGELLAN S.A., SERIA 11/2013 (-)	505	0,47
COMP S.A., SERIA 1/2014 (PLCMP0000041)	407	0,38
BEST S.A., SERIA L1 (PLBEST000168)	502	0,47
BANK POCZTOWY S.A., Emisja z dnia 12.22.2015 (-)	501	0,47
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA28 (PLRHNHP00508)	1 503	1,41
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 2A (PLGRFRL00025)	1 200	1,13

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

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

sporządzony na dzień 30.06.2016 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**106 404**	**159 454**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**14 271**	**5 824**
2. Należności	**2 375**	**800**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**66 329**	**133 399**
- dłużne papiery wartościowe	14 893	28 703
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**23 429**	**19 431**
- dłużne papiery wartościowe	19 826	19 232
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania, w tym:	**2 079**	**1 267**
- z tytułu instrumentów pochodnych	426	224
III. Aktywa netto (I - II)	**104 325**	**158 187**
IV. Kapitał Subfunduszu	**131 274**	**176 501**
1. Kapitał wpłacony	5 112 613	4 903 255
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 981 339	-4 726 754
V. Dochody zatrzymane	**-28 751**	**-33 561**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 982	-9 543
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 769	-24 018
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 802**	**15 247**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**104 325**	**158 187**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**758 437,152**	**1 085 255,348**
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) *)	**137,55**	**145,76**
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.

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**2 550**	**5 279**	**3 757**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 292	2 057	1 554
2. Przychody odsetkowe	1 034	3 216	2 203
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	224	0	0
5. Pozostałe	0	6	0
II. Koszty Subfunduszu	**2 989**	**7 167**	**3 671**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 864	6 771	3 485
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	45	68	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	265	103
13. Pozostałe	78	63	48
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**2 989**	**7 167**	**3 671**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	**-439**	**-1 888**	**86**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-8 196**	**11 721**	**8 369**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 249	16 094	11 689
- z tytułu różnic kursowych:	563	819	-77
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-13 445	-4 373	-3 320
- z tytułu różnic kursowych:	143	-98	335
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**-8 635**	**9 833**	**8 455**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**-11,39**	**9,06**	**7,28**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	**0,00**	**0,00**	**0,00**

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

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

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**158 187**	**178 601**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**-8 635**	**9 833**
a) przychody z lokat netto	-439	-1 888
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 249	16 094
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13 445	-4 373
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-8 635**	**9 833**
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:	**-45 227**	**-30 247**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	209 358	374 696
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-254 585	-404 943
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**-53 862**	**-20 414**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**104 325**	**158 187**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**143 693**	**169 208**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	**-326 818,196**	**-211 233,145**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 493 051,870	2 560 370,582
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 819 870,066	2 771 603,727
c) saldo zmian	-326 818,196	-211 233,145
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	**758 437,152**	**1 085 255,348**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 045 388,064	40 552 336,194
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 286 950,912	39 467 080,846
c) saldo zmian	758 437,152	1 085 255,348
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) **)	145,76	137,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	137,55	145,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-11,33%	5,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	135,64	136,61
Data wyceny	2016-06-27	2015-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	143,85	150,72
Data wyceny	2016-01-04	2015-08-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	137,55	146,08
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
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)	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
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:	**4,18%**	**4,24%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,01%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	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, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) 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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

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. z 2016 r, poz. 1047 - 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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO „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.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu

PW

wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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

PW

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

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

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

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

   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

   1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

      a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu

PW

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.

PN

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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	**30.06.2016 r.**	**31.12.2015 r.**
1) Z tytułu zbytych lokat	1 961	24
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	350	28
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:	64	748
- zapis na papiery wartościowe	0	700
Razem	**2 375**	**800**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	**30.06.2016 r.**	**31.12.2015 r.**
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 138	401
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	426	224
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	42
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	59	18
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	432	545
13) Pozostałe	13	37
Razem	**2 079**	**1 267**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	**30.06.2016 r.**			**31.12.2015 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:						
MBANK S.A.	PLN	9 070	9 070	PLN	1 655	1 655
DM MBANK S.A.	PLN	1	1	PLN	1	1
MBANK S.A.	USD	405	1 612	USD	298	1 162
MBANK S.A.	EUR	162	718	EUR	675	2 876
DM MBANK S.A.	EUR	239	1 057	EUR	1	3
MBANK S.A.	TRY	818	1 128	TRY	1	1
MBANK S.A.	GBP	43	232	GBP	0	0
MBANK S.A.	CZK	1 701	278	CZK	761	120
MBANK S.A.	CHF	43	175	CHF	3	6
Razem	-	-	**14 271**	-	-	**5 824**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	**30.06.2016 r.**	**31.12.2015 r.**
	Wartość na dzień bilansowy	**Wartość na dzień bilansowy**
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	10 048	9 870

*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 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]	38 231	47 935
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [2]	33 433	43 803
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.	54 189	53 986
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. [5]	20 412	24 884
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	7 199	24 884
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty - MBANK S.A.	13 213	-
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	5 200	4 168
b) należności	630	76
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 276	32 327
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	541	632
e) zobowiązania	1 564	224

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- 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 sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2016 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	Krótka	Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	-
Sprzedaż CHF na 01.07.2016; kurs 3.90910	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-31	2016-07-01	194 tys. CHF po kursie walutowym 3.90910 PLN	2016-07-01	2016-07-01
Sprzedaż CHF na 31.08.2016; kurs 4.09790	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2016-08-31	215 tys. CHF po kursie walutowym 4.09790 PLN	2016-08-31	2016-08-31
Sprzedaż CHF na 15.09.2016; kurs 4.095571	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-09-15	152 tys. CHF po kursie walutowym 4.095571 PLN	2016-09-15	2016-09-15
Sprzedaż EUR na 17.10.2016; kurs 4.34475	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2016-10-17	100 tys. EUR po kursie walutowym 4.34475 PLN	2016-10-17	2016-10-17
Sprzedaż EUR na 01.02.2017; kurs 4.47650	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-02-01	198 tys. EUR po kursie walutowym 4.47650 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Sprzedaż EUR na 01.03.2017; kurs 4.43030	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2017-03-01	102 tys. EUR po kursie walutowym 4.43030 PLN	2017-03-01	2017-03-01
Sprzedaż EUR na 10.03.2017; kurs 4.37787	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-21	2017-03-10	204 tys. EUR po kursie walutowym 4.37787 PLN	2017-03-10	2017-03-10
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.31800	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-181	2016-07-15	1,650 tys. EUR po kursie walutowym 4.31800 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 13.04.2017; kurs 4.36250	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	2017-04-13	160 tys. EUR po kursie walutowym 4.36250 PLN	2017-04-13	2017-04-13
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.39910	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-45	2016-08-01	1,365 tys. EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Kupno EUR na 15.07.2016; kurs 4.35365	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	59	2016-07-15	800 tys. EUR po kursie walutowym 4.35365 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż GBP na 01.09.2016; kurs 5.51680	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	26	2016-09-01	185 tys. GBP po kursie walutowym 5.51680 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Sprzedaż USD na 16.08.2016; kurs 3.86685	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-81	2016-08-16	687 tys. USD po kursie walutowym 3.86685 PLN	2016-08-16	2016-08-16

Instrumenty pochodne	30.06.2016 r.							
Sprzedaż USD na 01.09.2016; kurs 3.95195	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2016-09-01	498 tys. USD po kursie walutowym 3.95195 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Sprzedaż USD na 15.09.2016; kurs 3.87725	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2016-09-15	135 tys. USD po kursie walutowym 3.87725 PLN	2016-09-15	2016-09-15
Razem	-	-	-	-335	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2015 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 CHF na 04.01.2016; kurs 3.92440	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-01-04	195 tys. CHF po kursie walutowym 3.92440 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż CHF na 15.03.2016; kurs 4.04450	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	2016-03-15	390 tys. CHF po kursie walutowym 4.04450 PLN	2016-03-15	2016-03-15
Sprzedaż CHF na 01.04.2016; kurs 3.93070	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-04-01	194 tys. CHF po kursie walutowym 3.93070 PLN	2016-04-01	2016-04-01
Sprzedaż EUR na 01.04.2016; kurs 4.15940	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-94	2016-04-01	787 tys. EUR po kursie walutowym 4.15940 PLN	2016-04-01	2016-04-01
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.24750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-26	2016-01-15	1,596 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.29615	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	2016-01-15	448 tys. EUR po kursie walutowym 4.29615 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 17.10.2016; kurs 4.34475	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-10-17	100 tys. EUR po kursie walutowym 4.34475 PLN	2016-10-17	2016-10-17
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27770	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-02-01	307 tys. EUR po kursie walutowym 4.27770 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27440	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2016-02-01	1,000 tys. EUR po kursie walutowym 4.27440 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 5.97250	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	2016-02-01	117 tys. GBP po kursie walutowym 5.97250 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 5.97280	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	2016-02-01	188 tys. GBP po kursie walutowym 5.97280 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Kupno GBP na 01.02.2016; kurs 6.01580	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2016-02-01	20 tys. GBP po kursie walutowym 6.01580 PLN	2016-02-01	2016-02-01

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
Sprzedaż USD na 15.01.2016; kurs 3.70985	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-89	2016-01-15	463 tys. USD po kursie walutowym 3.70985 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 15.01.2016; kurs 3.89335	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-01-15	204 tys. USD po kursie walutowym 3.89335 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 12.02.2016; kurs 3.96880	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	81	2016-02-12	1,280 tys. USD po kursie walutowym 3.96880 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Razem	-	-	-	**-25**	-	-	-	-

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	30.06.2016 r.			31.12.2015 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**	**74 756**	**w tys.**	**PLN**	**122 251**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	9 071	w tys.	PLN	1 656
Należności	w tys.	PLN	1 745	w tys.	PLN	724
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	41 053	w tys.	PLN	101 072
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	10 545	w tys.	PLN	25 987
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	22 888	w tys.	PLN	18 799
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	19 376	w tys.	PLN	18 799
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**515**	**w tys.**	**PLN**	**1 043**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**31 648**	**w tys.**	**PLN**	**37 203**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**5 200**	**w tys.**	**PLN**	**4 168**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*401*	*w tys.*	*EUR*	*676*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 775	w tys.	PLN	2 879
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*818*	*w tys.*	*TRY*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 128	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*405*	*w tys.*	*USD*	*298*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 612	w tys.	PLN	1 162
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*43*	*w tys.*	*GBP*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	232	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	CZK	*1 701*	w tys.	CZK	*761*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	278	w tys.	PLN	120
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*43*	*w tys.*	*CHF*	*3*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	175	w tys.	PLN	6
Należności	w tys.	**PLN**	**630**	**w tys.**	**PLN**	**76**

	30.06.2016 r.			31.12.2015 r.		
- w walucie obcej	w tys.	*EUR*	*14*	*w tys.*	*EUR*	*11*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	64	w tys.	PLN	48
- w walucie obcej	w tys.	*TRY*	*317*	*w tys.*	*TRY*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	437	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	*CZK*	*760*	*w tys.*	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	124	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	*USD*	*1*	*w tys.*	*USD*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	*GBP*	*0*	w tys.	*GBP*	*5*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	28
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**25 276**	**w tys.**	**PLN**	**32 327**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*2 900*	*w tys.*	*EUR*	*3 733*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12 832	w tys.	PLN	15 909
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*6 632*	*w tys.*	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 085	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*1 273*	*w tys.*	*USD*	*1 879*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 068	w tys.	PLN	7 329
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*1 930*	*w tys.*	*TRY*	*3 708*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 662	w tys.	PLN	4 943
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*369*	*w tys.*	*GBP*	*311*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 978	w tys.	PLN	1 797
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*406*	*w tys.*	*CHF*	*596*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 651	w tys.	PLN	2 349
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**541**	**w tys.**	**PLN**	**632**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*115*	*w tys.*	*EUR*	*108*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	510	w tys.	PLN	462
- w walucie obcej	w tys.	USD	*0*	w tys.	USD	*21*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	81
- w walucie obcej	w tys.	CHF	*1*	w tys.	CHF	*9*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	34
- w walucie obcej	w tys.	*GBP*	*5*	w tys.	*GBP*	*10*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	26	w tys.	PLN	55
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**1 564**	**w tys.**	**PLN**	**224**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*321*	*w tys.*	*EUR*	*28*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 420	w tys.	PLN	120
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*28*	*w tys.*	*USD*	*23*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	113	w tys.	PLN	91
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*8*	*w tys.*	*CHF*	*2*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	31	w tys.	PLN	9
- w walucie obcej	w tys.	GBP	*0*	w tys.	GBP	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	4
Razem	-	-	**104 325**	-	-	**158 187**

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**		**01.01.2015 - 31.12.2015 r.**		**01.01.2015 - 30.06.2015 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	1 067	67	1 083	0	77	438
Dłużne papiery wartościowe	46	69	87	0	40	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	7	0	0	0	0
Razem	**1 113**	**143**	**1 170**	**0**	**117**	**438**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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	-408	0	-351	-33	-194	0
Dłużne papiery wartościowe	-21	0	0	-65	0	-103
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-121	0	0	0	0	0
Razem	**-550**	**0**	**-351**	**-98**	**-194**	**-103**

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)	30.06.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do	**Waluta**	**Kurs w stosunku do**	**Waluta**
Kurs EUR	4,4255	EUR	4,2615	EUR
Kurs USD	3,9803	USD	3,9011	USD
Kurs GBP	5,3655	GBP	5,7862	GBP
Kurs CZK	0,1636	CZK	0,1577	CZK
Kurs TRY	1,3791	TRY	1,3330	TRY
Kurs CHF	4,0677	CHF	3,9394	CHF

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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:	5 527	-13 135	16 942	-4 699	11 696	-3 054
- dłużne papiery wartościowe	-32	126	-1 234	-398	-995	-1 097
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-278	-310	-848	326	-7	-266
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**5 249**	**-13 445**	**16 094**	**-4 373**	**11 689**	**-3 320**

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2016 - 30.06.2016 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2015 - 31.12.2015 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2015 - 30.06.2015 r. Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 864	6 771	3 485
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	**2 864**	**6 771**	**3 485**

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	158 187	178 601	296 333
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	145,76	137,76	150,93
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	-	-	-

PW

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

      Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. **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.

PW

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Akcji

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem"), wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) 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 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

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

Paweł Nowopsadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity 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 30.06.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. 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 Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII 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 mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („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

PW

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 i w Statucie.

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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, warranty 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.

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 III 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 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

PN

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.

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

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

1. Tabela główna

	30.06.2016 r.			31.12.2015 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	274 976	313 416	90,44	317 550	382 079	93,37
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	6 363	8 569	2,47	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	-899	-0,26	0	141	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 540	1 537	0,44	5 711	4 878	1,19
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	**282 879**	**322 623**	**93,09**	**323 261**	**387 098**	**94,59**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 1101 tys. PLN na dzień 30.06.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 93,35%, 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	-	-	**23 400 627**	-	**274 976**	**313 416**	**90,44**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**22 600 627**	-	**271 473**	**311 735**	**89,95**
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	87 900	Polska	3 714	2 725	0,79
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	385 750	Turcja	4 223	4 378	1,26
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	83 412	Polska	3 103	3 917	1,13
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	15 000	Austria	1 940	1 129	0,33
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	356 628	Polska	2 931	3 042	0,88
LEG IMMOBILIEN AG (DE000LEG1110)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	6 727	Niemcy	2 019	2 497	0,72
TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	20 000	Turcja	1 677	1 758	0,51
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLIZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	838 726	Polska	2 465	1 803	0,52
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	273	Polska	9	3	0,00
TUKAS GIDA SANAYI VE TICARET AS (TRATUKAS91A3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	1 200 000	Turcja	2 774	2 251	0,65
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	20 250	Jersey	2 054	1 744	0,50
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 066 379	Polska	1 731	2 933	0,85
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	537 652	Polska	7 793	7 715	2,23
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	312 790	Polska	3 368	4 360	1,26
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 559 272	Polska	1 126	1 201	0,35
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 149	Polska	1 410	731	0,21
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	315 925	Polska	6 311	4 815	1,39

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
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	104 500	Czechy	6 531	7 085	2,04
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	107 500	Polska	2 701	2 381	0,69
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 268 922	Polska	3 659	3 439	0,99
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	420 000	Polska	1 472	1 768	0,51
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	54 926	Austria	4 309	5 931	1,71
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	230 621	Polska	2 861	2 894	0,83
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 255	Polska	3 949	3 611	1,04
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	393 277	Polska	5 707	10 776	3,11
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	244 366	Polska	7 855	12 240	3,53
CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	328 006	Polska	5 377	7 708	2,22
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	210 252	Polska	812	757	0,22
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	107 530	Polska	2 032	1 844	0,53
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 457	Luksemburg	823	819	0,24
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	1 239	1 276	0,37
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	87 205	Polska	5 703	5 756	1,66
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 378	Polska	1 320	2 700	0,78
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	Polska	881	914	0,26

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
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 715 607	Polska	2 148	2 042	0,59
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	921 702	Polska	4 622	3 797	1,10
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 195	Polska	5 063	13 732	3,96
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150 000	Polska	1 962	1 773	0,51
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	315 000	Polska	1 570	1 764	0,51
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	271 770	Polska	10 769	18 766	5,41
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	928 538	Polska	20 127	21 616	6,24
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	147 817	Polska	3 508	3 252	0,94
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	355 600	Polska	10 742	10 152	2,93
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	402 000	Polska	2 285	2 038	0,59
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 925 930	Polska	5 522	5 470	1,58
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	175 747	Polska	915	1 701	0,49
PROJPRZEM S.A. (PLPROJP00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	342 576	Polska	10 959	2 912	0,84
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	440 689	Polska	3 041	2 931	0,85
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 000	Polska	771	776	0,22
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	59 646	Polska	6 597	13 033	3,76
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	185 000	Polska	862	866	0,25

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
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	613 576	Polska	6 690	6 541	1,89
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	230 306	Polska	15 005	12 040	3,47
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 761	Polska	7 341	8 456	2,44
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 183	Polska	3 725	3 989	1,15
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 623	Polska	4 049	5 579	1,61
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	50 400	Austria	5 333	4 530	1,31
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	229 127	Polska	1 320	3 462	1,00
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 604	Polska	4 459	6 744	1,95
IALBATROS GROUP S.A. (PLADVPL00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	397 000	Polska	3 677	5 756	1,66
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	Polska	1 620	1 573	0,45
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	1 252	2 180	0,63
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	129 750	Turcja	1 180	1 356	0,39
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	79 367	Polska	2 793	14 401	4,16
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	57 200	Austria	2 930	2 854	0,82
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	154 000	Polska	1 080	1 090	0,31
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	461 319	Litwa	3 700	1 255	0,36
SERINUS ENERGY INC. (CA81752K1057)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	779 856	Kanada	4 758	1 014	0,29
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	342 710	Polska	3 219	3 393	0,98

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 aktywny rynek nieregulowany	-	-	**800 000**	-	**3 503**	**1 681**	**0,49**
LZMO S.A. (PLLZMO000014)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	500 000	Polska	2 000	400	0,12
VIVID GAMES S.A. (PLVVDGM00014)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	300 000	Polska	1 503	1 281	0,37

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	**163 571**	-	**6 363**	**8 569**	**2,47**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**163 571**	-	**6 363**	**8 569**	**2,47**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	163 571	Polska	6 363	8 569	2,47

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	-	-	-	-	-	**15 208 088**	**0**	**-899**	**-0.26**
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**88**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	**88**	**0**	**0**	**0,00**
Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks gieldowy DAX	4	0	0	0.00
Futures na indeks gieldowy WIG20, FW20U1620, 2016.09.16 (PL0GF0009316) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks gieldowy WIG20	80	0	0	0.00
Futures na indeks gieldowy S&P 500, ESU16, 2016.09.16 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks gieldowy S&P 500	4	0	0	0.00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**15 208 000**	**0**	**-899**	**-0,26**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**15 208 000**	**0**	**-899**	**-0,26**
Forward CHF/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	102,000.00 CHF po kursie walutowym 4.002898 PLN	102 000	0	-7	0.00
Forward CHF/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	102,000.00 CHF po kursie walutowym 4.022335 PLN	102 000	0	5	0.00

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
Forward EUR/PLN, 2016.07.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	4,470,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26310 PLN	4 470 000	0	-726	-0,21
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,340,000.00 EUR po kursie walutowym 4.31560 PLN	1 340 000	0	-151	-0,04
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	215,000.00 EUR po kursie walutowym 4.31430 PLN	215 000	0	-24	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	385,000.00 EUR po kursie walutowym 4.30180 PLN	385 000	0	-49	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	206,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41830 PLN	206 000	0	-2	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41500 PLN	1 300 000	0	-17	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	715,000.00 EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	715 000	0	-23	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.434675 PLN	1 000 000	0	3	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.07.01 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	630,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41680 PLN	630 000	0	5	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	591,000.00 EUR po kursie walutowym 4.39300 PLN	591 000	0	21	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.07.01 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	1,300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.34801 PLN	1 300 000	0	101	0,03
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.39240 PLN	600 000	0	21	0,01

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
Forward EUR/PLN, 2016.07.12 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4782948 PLN	2 000 000	0	-102	-0.03
Forward GBP/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	252,000.00 GBP po kursie walutowym 5.55680 PLN	252 000	0	46	0,01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 8,57%.

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	**40 000**	**1 540**	**1 537**	**0,44**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	**40 000**	**1 540**	**1 537**	**0,44**
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF (DE), ETP, ETF (DE0006289309)	Aktywny rynek regulowany	XETRA ETF	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	Niemcy	40 000	1 540	1 537	0,44

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	**13 254**	**3,82**
GRUPA KAPITAŁOWA KULCZYK INVESTMENTS SA	13 254	3,82

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	**-143**	**-0,05**
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-151	-0.04
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-24	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-17	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	-23	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.07.01 (-) (Długa)	5	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	21	0,01
Forward GBP/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	46	0,01

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

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

sporządzony na dzień 30.06.2016r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**346 554**	**409 224**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**16 530**	**11 230**
2. Należności	**6 300**	**10 607**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**323 522**	**386 957**
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**202**	**430**
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania, w tym:	**12 850**	**8 597**
- z tytułu instrumentów pochodnych	1 101	289
III. Aktywa netto (I - II)	**333 704**	**400 627**
IV. Kapitał Subfunduszu	**448 681**	**487 343**
1. Kapitał wpłacony	19 110 909	18 500 266
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 662 228	-18 012 923
V. Dochody zatrzymane	**-154 739**	**-151 039**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-46 995	-45 597
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-107 744	-105 442
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**39 762**	**64 323**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**333 704**	**400 627**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**3 084 170,195**	**3 431 850,612**
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) *)	**108,20**	**116,74**
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.

PN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

sporządzony na dzień 30.06.2016r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**6 173**	**8 619**	**6 853**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 060	8 306	6 484
2. Przychody odsetkowe	27	105	63
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	86	0	98
5. Pozostałe	0	208	208
II. Koszty Subfunduszu	**7 571**	**18 947**	**9 941**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 300	18 574	9 722
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	95	173	88
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	56	0
13. Pozostałe	176	144	131
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**7 571**	**18 947**	**9 941**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	**-1 398**	**-10 328**	**-3 088**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-26 863**	**225**	**30 207**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 302	14 431	32 979
- z tytułu różnic kursowych:	950	2 819	942
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-24 561	-14 206	-2 772
- z tytułu różnic kursowych:	257	-1 478	-724
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**-28 261**	**-10 103**	**27 119**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**-9,16**	**-2,94**	**7,18**
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.

PN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

sporządzony na dzień 30.06.2016r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**400 627**	**485 063**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**-28 261**	**-10 103**
a) przychody z lokat netto	-1 398	-10 328
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 302	14 431
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-24 561	-14 206
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-28 261**	**-10 103**
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:	**-38 662**	**-74 333**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	610 643	1 338 736
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-649 305	-1 413 069
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**-66 923**	**-84 436**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**333 704**	**400 627**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**366 614**	**464 125**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	**-347 680,417**	**-610 666,462**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 441 546,918	10 652 012,836
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 789 227,335	11 262 679,298
c) saldo zmian	-347 680,417	-610 666,462
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	**3 084 170,195**	**3 431 850,612**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	168 066 207,426	162 624 660,508
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	164 982 037,231	159 192 809,896
c) saldo zmian	3 084 170,195	3 431 850,612
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) **)	116,74	119,99
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	108,20	116,74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-14,71%	-2,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	104,60	110,47
Data wyceny	2016-01-21	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	117,75	136,99
Data wyceny	2016-04-22	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	108,20	116,82
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
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	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
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:	**4,15%**	**4,08%**
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	0,05%	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, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) 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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

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. z 2016 r, poz. 1047 - 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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO „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.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

PN

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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)

PN

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 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

PW

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.

PN

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.

PN

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	2 155	10 468
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19	0
4) Z tytułu dywidendy	3 890	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	236	139
Razem	**6 300**	**10 607**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	9 730	6 000
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	1 101	289
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	188	826
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	684	97
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	1 142	1 374
13) Pozostałe	5	11
Razem	**12 850**	**8 597**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2016 r.			31.12.2015 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:						
MBANK S.A.	PLN	751	751	PLN	3 943	3 943
DM MBANK S.A.	PLN	1 335	1 335	PLN	3 089	3 089
MBANK S.A.	USD	0	1	USD	258	1 008
DM MBANK S.A.	USD	61	243	USD	89	347
MBANK S.A.	EUR	3 151	13 946	EUR	12	53
DM MBANK S.A.	EUR	54	241	EUR	644	2 744
MBANK S.A.	TRY	0	0	TRY	4	5
MBANK S.A.	HUF	1	0	HUF	0	0
MBANK S.A.	GBP	2	12	GBP	7	38
MBANK S.A.	CZK	1	0	CZK	0	0
MBANK S.A.	CAD	0	1	CAD	0	1
MBANK S.A.	CHF	0	0	CHF	1	2
Razem	-	-	**16 530**	-	-	**11 230**

	30.06.2016 r.	31.12.2015 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 *):	13 880	11 087

*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 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.	22 159	16 538
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	14 444	4 198
b) należności	760	1 485
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	37 050	42 516
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	202	430
e) zobowiązania	5 048	289

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- 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 sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PN

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2016 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	Krótka	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	-
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1620, 2016.09.16 (PL0GF0009316) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	-
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU16, 2016.09.16 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	
Sprzedaż CHF na 15.07.2016; kurs 4.002898	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2016-07-15	102 tys. CHF po kursie walutowym 4.002898 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Kupno CHF na 15.07.2016; kurs 4.022335	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2016-07-15	102 tys. CHF po kursie walutowym 4.022335 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 01.07.2016; kurs 4.26310	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-726	2016-07-01	4,470 tys. EUR po kursie walutowym 4.26310 PLN	2016-07-01	2016-07-01
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.31560	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-151	2016-07-15	1,340 tys. EUR po kursie walutowym 4.31560 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.31430	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-24	2016-07-15	215 tys. EUR po kursie walutowym 4.31430 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.30180	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-49	2016-07-15	385 tys. EUR po kursie walutowym 4.30180 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.41830	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-07-15	206 tys. EUR po kursie walutowym 4.41830 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.41500	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2016-07-15	1,300 tys. EUR po kursie walutowym 4.41500 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.39910	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2016-08-01	715 tys. EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	2016-08-01	2016-08-01

Instrumenty pochodne	30.06.2016 r.							
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.434675	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-08-01	1,000 tys. EUR po kursie walutowym 4.434675 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Kupno EUR na 01.07.2016; kurs 4.41680	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2016-07-01	630 tys. EUR po kursie walutowym 4.41680 PLN	2016-07-01	2016-07-01
Kupno EUR na 15.07.2016; kurs 4.39300	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	2016-07-15	591 tys. EUR po kursie walutowym 4.39300 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Kupno EUR na 01.07.2016; kurs 4.34801	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	101	2016-07-01	1,300 tys. EUR po kursie walutowym 4.34801 PLN	2016-07-01	2016-07-01
Kupno EUR na 15.07.2016; kurs 4.39240	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	2016-07-15	600 tys. EUR po kursie walutowym 4.39240 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Kupno EUR na 12.07.2016; kurs 4.4782948	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-102	2016-07-12	2,000 tys. EUR po kursie walutowym 4.4782948 PLN	2016-07-12	2016-07-12
Sprzedaż GBP na 16.08.2016; kurs 5.55680	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	2016-08-16	252 tys. GBP po kursie walutowym 5.55680 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Razem	-	-	-	-899	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
	Typ zajętej pozycji	**Rodzaju instrumentu pochodnego**	**Cel otwarcia pozycji**	**Wartość otwartej pozycji**	**Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych**	**Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.**	**Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego**	**Termin wykonania instrumentu pochodnego**
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy CAC 40, JFCEF16, 2016.01.18 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-01-18	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PL0GF0008482) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks gieldowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Sprzedaż CHF na 15.01.2016; kurs 3.91720	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-01-15	257 tys. CHF po kursie walutowym 3.91720 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż CHF na 15.01.2016; kurs 3.96380	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	2016-01-15	339 tys. CHF po kursie walutowym 3.96380 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż CHF na 15.03.2016; kurs 4.05400	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	30	2016-03-15	312 tys. CHF po kursie walutowym 4.05400 PLN	2016-03-15	2016-03-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.22850	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2016-01-15	665 tys. EUR po kursie walutowym 4.22850 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.24920	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-50	2016-01-15	3,455 tys. EUR po kursie walutowym 4.24920 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.30090	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2016-01-15	223 tys. EUR po kursie walutowym 4.30090 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.29090	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	26	2016-02-01	1,100 tys. EUR po kursie walutowym 4.29090 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.28830	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-02-01	116 tys. EUR po kursie walutowym 4.28830 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.24900	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-01	264 tys. EUR po kursie walutowym 4.24900 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Kupno EUR na 01.02.2016; kurs 4.24740	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	2016-02-01	600 tys. EUR po kursie walutowym 4.24740 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Kupno EUR na 15.01.2016; kurs 4.33280	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	2016-01-15	180 tys. EUR po kursie walutowym 4.33280 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż GBP na 15.02.2016; kurs 6.02310	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2016-02-15	73 tys. GBP po kursie walutowym 6.02310 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Sprzedaż GBP na 01.03.2016; kurs 6.06170	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	127	2016-03-01	478 tys. GBP po kursie walutowym 6.06170 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Kupno GBP na 01.03.2016; kurs 6.09160	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-141	2016-03-01	478 tys. GBP po kursie walutowym 6.09160 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Kupno GBP na 15.02.2016; kurs 6.00810	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	2016-02-15	73 tys. GBP po kursie walutowym 6.00810 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Sprzedaż TRY na 15.01.2016; kurs 1.37260	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2016-01-15	400 tys. TRY po kursie walutowym 1.37260 PLN	2016-01-15	2016-01-15

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
Sprzedaż TRY na 08.01.2016; kurs 1.34210	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	2016-01-08	1,236 tys. TRY po kursie walutowym 1.34210 PLN	2016-01-08	2016-01-08
Sprzedaż TRY na 11.01.2016; kurs 1.34230	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	2016-01-11	750 tys. TRY po kursie walutowym 1.34230 PLN	2016-01-11	2016-01-11
Sprzedaż USD na 04.01.2016; kurs 3.81330	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2016-01-04	257 tys. USD po kursie walutowym 3.81330 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż USD na 12.02.2016; kurs 3.96880	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	2016-02-12	213 tys. USD po kursie walutowym 3.96880 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Sprzedaż USD na 01.03.2016; kurs 4.045613	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	147	2016-03-01	1,070 tys. USD po kursie walutowym 4.045613 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Kupno USD na 12.02.2016; kurs 3.96560	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	2016-02-12	213 tys. USD po kursie walutowym 3.96560 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Razem	-	-	-	**141**	-	-	-	-

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	30.06.2016 r.			31.12.2015 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**	**294 098**	**w tys.**	**PLN**	**360 595**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 086	w tys.	PLN	7 032
Należności	w tys.	PLN	5 540	w tys.	PLN	9 122
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	286 472	w tys.	PLN	344 441
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**7 802**	**w tys.**	**PLN**	8 308
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**52 456**	**w tys.**	**PLN**	**48 629**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**14 444**	**w tys.**	**PLN**	**4 198**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*3 206*	*w tys.*	*EUR*	*656*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14 187	w tys.	PLN	2 797
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*61*	*w tys.*	*USD*	*347*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	244	w tys.	PLN	1 355
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*0*	*w tys.*	*TRY*	*4*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*1*	*w tys.*	*HUF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*2*	*w tys.*	*GBP*	*7*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12	w tys.	PLN	38
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*1*	*w tys.*	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CAD*	*0*	*w tys.*	*CAD*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*0*	*w tys.*	*CHF*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2
Należności	w tys.	**PLN**	**760**	w tys.	**PLN**	**1 485**
- w walucie obcej	w tys.	*EUR*	*48*	w tys.	*EUR*	*344*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	214	w tys.	PLN	1 465
- w walucie obcej	w tys.	*CAD*	*0*	w tys.	*CAD*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	*HUF*	*1 500*	w tys.	*HUF*	*1 515*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21	w tys.	PLN	20
- w walucie obcej	w tys.	*CZK*	*3 209*	w tys.	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	525	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**37 050**	**w tys.**	**PLN**	**42 516**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*4 175*	*w tys.*	*EUR*	*4 489*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	18 478	w tys.	PLN	19 131
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	*1 018*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 973
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*0*	*w tys.*	*HUF*	*181 457*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 468
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*7 065*	*w tys.*	*TRY*	*9 696*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9 743	w tys.	PLN	12 925
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*43 305*	*w tys.*	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 085	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*325*	*w tys.*	*GBP*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 744	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*0*	*w tys.*	*CHF*	*1 011*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 982
- w walucie obcej	*w tys.*	*AUD*	*0*	*w tys.*	*AUD*	*13*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	37
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**202**	**w tys.**	**PLN**	**430**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*34*	*w tys.*	*EUR*	*11*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	151	w tys.	PLN	49
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*9*	*w tys.*	*GBP*	*25*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	46	w tys.	PLN	144
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*0*	*w tys.*	*TRY*	*29*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	39
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	*41*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	161
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*1*	*w tys.*	*CHF*	*9*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	37
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**5 048**	**w tys.**	**PLN**	**289**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*435*	*w tys.*	*EUR*	*21*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 925	w tys.	PLN	90
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	*9*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	36

PW

	30.06.2016 r.			31.12.2015 r.		
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*0*	*w tys.*	*GBP*	*27*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	157
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*2*	*w tys.*	*CHF*	*2*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*1 304*	*w tys.*	*TRY*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 799	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*8 050*	*w tys.*	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 317	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	**333 704**	-	-	**400 627**

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**		**01.01.2015 - 31.12.2015 r.**		**01.01.2015 - 30.06.2015 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	1 363	410	3 288	0	1 586	0
Kwity depozytowe	0	0	483	0	483	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	295	0	1 397	0	1 011	0
Razem	**1 658**	**410**	**5 168**	**0**	**3 080**	**0**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**		**01.01.2015 - 31.12.2015 r.**		**01.01.2015 - 30.06.2015 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	-705	0	-2 097	-710	-1 891	-22
Kwity depozytowe	0	0	0	-320	0	-320
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3	-153	-252	-448	-247	-382
Razem	**-708**	**-153**	**-2 349**	**-1 478**	**-2 138**	**-724**

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)	**30.06.2016 r.**		**31.12.2015 r.**	
	Kurs w stosunku do	**Waluta**	**Kurs w stosunku do**	**Waluta**
Kurs EUR	4,4255	EUR	4,2615	EUR
Kurs USD	3,9803	USD	3,9011	USD
Kurs GBP	5,3655	GBP	5,7862	GBP
Kurs CZK	0,1636	CZK	0,1577	CZK
Kurs TRY	1,3791	TRY	1,3330	TRY
Kurs HUF	0,0140	HUF	0,0136	HUF
Kurs CAD	3,0733	CAD	2,8102	CAD
Kurs CHF	4,0677	CHF	3,9394	CHF
Kurs AUD	2,9615	AUD	2,8546	AUD

PN

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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:	-2 622	-23 521	16 012	-15 319	32 778	-2 381
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	320	-1 040	-1 581	1 113	201	-391
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**-2 302**	**-24 561**	**14 431**	**-14 206**	**32 979**	**-2 772**

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**
1) Część stała wynagrodzenia	7 300	18 574	9 722
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	**7 300**	**18 574**	**9 722**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	**31.12.2015 r.**	**31.12.2014 r.**	**31.12.2013 r.**
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	400 627	485 063	665 175
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	116,74	119,99	132,71
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

      Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. **Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

   Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz.

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.

PW

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem"), wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) 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 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

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

Paweł Nowosadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity 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 30.06.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

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 Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 30 lipca 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 Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII 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 mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („Ustawa") oraz Statutem Subfundusz może:

PN

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 i w Statucie.

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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, 4 i 5 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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.

PW

2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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.

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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

1. Tabela główna

	30.06.2016 r.			31.12.2015 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	231 717	268 540	91,80	264 135	331 838	92,94
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	-685	-0,23	0	366	0,10
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	3 325	4 080	1,39	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	**235 042**	**271 935**	**92,96**	**264 135**	**332 204**	**93,04**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 688 tys. PLN na dzień 30.06.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 93,19%, 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	-	-	**16 465 236,000**	-	**231 717**	**268 540**	**91,80**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**16 465 236,000**	-	**231 717**	**268 540**	**91,80**
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	242 488,000	Polska	2 768	3 043	1,04
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 879,000	Polska	9 992	12 454	4,26
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 597,000	Polska	4 156	3 710	1,27
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	368 000,000	Polska	9 023	10 083	3,45
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 699,000	Polska	2 546	2 703	0,92
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	130 000,000	Polska	2 004	2 229	0,76
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	273 783,000	Luksemburg	14 688	14 510	4,96
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 077,000	Polska	13 452	15 651	5,35
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	64 892,000	Polska	5 864	13 095	4,48
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 863 779,000	Polska	11 655	12 394	4,24
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	265 561,000	Polska	1 904	2 201	0,75
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 873 606,000	Cypr	4 437	3 785	1,29
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	198 175,000	Polska	13 031	10 979	3,75
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	72 878,000	Polska	7 353	15 924	5,44

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
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	428 422,000	Polska	2 264	2 005	0,69
PFLEIDERER GRAJEWO S.A. (PLZPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	227 650,000	Polska	7 194	6 470	2,21
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 726,000	Polska	5 159	4 428	1,51
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	70 117,000	Polska	5 006	4 821	1,65
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 564,000	Polska	4 584	6 730	2,30
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 200,000	Polska	1 543	1 894	0,65
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 248,000	Polska	5 037	8 854	3,03
DO & CO A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	6 610,000	Austria	2 620	2 308	0,79
COCA-COLA ICECEK A.S. (TRECOLA00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	92 000,000	Turcja	4 855	4 456	1,52
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 735,000	Polska	5 127	9 206	3,15
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALARI AS (TREBZMT00017)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	152 742,000	Turcja	2 588	2 985	1,02
SFINKS POLSKA S.A. (PLSFNKS00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	689 147,000	Polska	3 000	2 171	0,74
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 253 646,000	Polska	2 838	3 836	1,31
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 620 761,000	Polska	2 841	4 457	1,52
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	109 274,000	Polska	393	1 522	0,52
IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 641,000	Polska	2 500	9 804	3,35
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	116 113,000	Polska	2 924	2 572	0,88

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
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 741,000	Polska	57	67	0,02
AWBUD S.A. (PLINSTL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	197 885,000	Polska	822	980	0,34
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	724 267,000	Polska	3 426	3 049	1,04
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	32 868,000	Austria	3 579	3 549	1,21
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	185 139,000	Polska	7 125	8 694	2,97
BUWOG AG (AT00BUWOG001)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	46 000,000	Austria	4 135	4 231	1,45
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLATTFI00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	185 917,000	Polska	2 713	2 621	0,90
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLIZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 351 332,000	Polska	4 082	2 905	0,99
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 154,000	Polska	1 931	546	0,19
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	15 000,000	Jersey	1 604	1 292	0,44
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS INC. (US02553E1064)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	68 000,000	Stany Zjednoczone	4 274	4 312	1,48
SHW AG (DE000A1JBPV9)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	46 935,000	Niemcy	4 896	5 564	1,90
CDRL S.A. (PLCDRL000043)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 461,000	Polska	741	707	0,24
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	70 776,000	Finlandia	7 450	5 763	1,97
S IMMO AG (AT0000652250)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	51 976,000	Austria	1 810	1 932	0,66
NATURHOUSE HEALTH SA (ES0105043006)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT	240 318,000	Hiszpania	3 777	4 148	1,42
IMS S.A. (PLINTMS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	702 957,000	Polska	1 523	1 687	0,58
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC. (US0248351001)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	19 500,000	Stany Zjednoczone	3 442	4 104	1,40

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
TAG IMMOBILIEN AG (DE0008303504)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	66 000,000	Niemcy	3 452	3 444	1,18
AMSURG CORP (US03232P4054)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	11 000,000	Stany Zjednoczone	3 284	3 395	1,16
BIMEKS BILGI ISLEM VE DIS TICARET AS (TREBMKS00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	1 800 000,000	Turcja	4 248	4 270	1,46

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	**11494000**	**0**	**-685**	**-0,23**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**11 494 000**	**0**	**-685**	**-0,23**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**11 494 000**	**0**	**-685**	**-0,23**
Forward CHF/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	665,000.00 CHF po kursie walutowym 4.00430 PLN	665 000	0	-51	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.07.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	706,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26310 PLN	706 000	0	-115	-0.04
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.31800 PLN	1 250 000	0	-138	-0.04
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41500 PLN	2 000 000	0	-26	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	935,000.00 EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	935 000	0	-31	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	1,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.433602 PLN	1 100 000	0	2	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.439136 PLN	150 000	0	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	706,000.00 EUR po kursie walutowym 4.43710 PLN	706 000	0	-4	0,00

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
Forward USD/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	230,000.00 USD po kursie walutowym 3.82327 PLN	230 000	0	-36	-0.01
Forward USD/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	620,000.00 USD po kursie walutowym 3.80540 PLN	620 000	0	-109	-0.04
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	823,000.00 USD po kursie walutowym 3.86685 PLN	823 000	0	-97	-0.03
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,309,000.00 USD po kursie walutowym 3.95195 PLN	2 309 000	0	-81	-0.03

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 8,87%.

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	-	-	-	-	**37 000**	**3 325**	**4 080**	**1,39**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	**37 000**	**3 325**	**4 080**	**1,39**
VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF, ETP, ETF (US92189F1066)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	VANECK VECTORS ETF TRUST	Stany Zjednoczone	37 000	3 325	4 080	1,39

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	**-533**	**-0.18**
Forward CHF/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	-51	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-138	-0.04
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-26	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	-31	-0.01
Forward USD/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-109	-0.04
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	-97	-0.03
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	-81	-0.03

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

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

sporządzony na dzień 30.06.2016 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**292 520**	**357 054**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**12 256**	**13 997**
2. Należności	**7 641**	**10 819**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**272 620**	**331 838**
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**3**	**400**
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania, w tym:	**7 753**	**9 630**
- z tytułu instrumentów pochodnych	688	34
III. Aktywa netto (I - II)	**284 767**	**347 424**
IV. Kapitał Subfunduszu	**275 564**	**317 476**
1. Kapitał wpłacony	3 894 782	3 676 635
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 619 218	-3 359 159
V. Dochody zatrzymane	**-27 690**	**-38 251**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-58 168	-54 520
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 478	16 269
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**36 893**	**68 199**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**284 767**	**347 424**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**3 308 802,971**	**3 794 501,129**
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) *)	**86,06**	**91,56**
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.

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**3 022**	**5 829**	**3 554**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 967	5 593	3 361
2. Przychody odsetkowe	55	201	115
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	35	78
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**6 670**	**20 881**	**9 227**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 336	20 720	9 154
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	87	151	70
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	51	0	0
13. Pozostałe	196	10	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**6 670**	**20 881**	**9 227**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	**-3 648**	**-15 052**	**-5 673**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-17 097**	**46 680**	**28 622**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 209	10 105	-5 856
- z tytułu różnic kursowych:	679	69	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-31 306	36 575	34 478
- z tytułu różnic kursowych:	1 179	109	215
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**-20 745**	**31 628**	**22 949**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**-6,27**	**8,33**	**5,66**
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.

PN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**347 424**	**294 406**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**-20 745**	**31 628**
a) przychody z lokat netto	-3 648	-15 052
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 209	10 105
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-31 306	36 575
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-20 745**	**31 628**
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:	**-41 912**	**21 390**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	218 147	721 886
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-260 059	-700 496
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**-62 657**	**53 018**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**284 767**	**347 424**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**314 072**	**356 914**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	**-485 698,158**	**203 843,812**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 500 044,766	7 939 103,443
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 985 742,924	7 735 259,631
c) saldo zmian	-485 698,158	203 843,812
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	**3 308 802,971**	**3 794 501,129**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 494 200,991	44 994 156,225
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 185 398,020	41 199 655,096
c) saldo zmian	3 308 802,971	3 794 501,129
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) **)	91,56	81,99
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	86,06	91,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-12,08%	11,67%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	82,63	80,56
Data wyceny	2016-01-21	2015-01-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	90,38	96,39
Data wyceny	2016-04-22; 2016-04-25	2015-08-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	86,09	91,69
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
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	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
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:	**4,27%**	**5,85%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,06%	5,81%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	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, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) 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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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. z 2016 r, poz. 1047 - 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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu bilansowym lokat prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO „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.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu

PW

wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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

PW

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 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,

PN

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.

PN

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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	6 382	10 570
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	247	171
4) Z tytułu dywidendy	938	69
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	74	9
Razem	**7 641**	**10 819**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	4 551	5 475
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	688	34
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	25	1 027
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 410	91
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	1 062	2 781
13) Pozostałe	17	222
Razem	**7 753**	**9 630**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2016 r.			31.12.2015 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:						
MBANK S.A.	PLN	3 985	3 985	PLN	12 420	12 420
DM MBANK S.A.	PLN	240	240	PLN	238	238
MBANK S.A.	USD	914	3 639	USD	9	37
MBANK S.A.	EUR	1	4	EUR	1	4
DM MBANK S.A.	EUR	155	685	EUR	304	1 297
MBANK S.A.	TRY	526	725	TRY	0	0
MBANK S.A.	GBP	2	10	GBP	0	1
MBANK S.A.	CHF	730	2 968	CHF	0	0
Razem	-	-	**12 256**	-	-	**13 997**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r. Wartość na dzień bilansowy	31.12.2015 r. Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	13 127	20 067

*) 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

PN

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 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.	17 277	14 066
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	8 031	1 339
b) należności	3 008	78
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	59 833	47 561
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3	400
e) zobowiązania	2 952	2 728

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- 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 sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PN

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2016 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 CHF na 01.09.2016; kurs 4.00430	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-51	2016-09-01	665 tys. CHF po kursie walutowym 4.00430 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Sprzedaż EUR na 01.07.2016; kurs 4.26310	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-115	2016-07-01	706 tys. EUR po kursie walutowym 4.26310 PLN	2016-07-01	2016-07-01
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.31800	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-138	2016-07-15	1,250 tys. EUR po kursie walutowym 4.31800 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.41500	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-26	2016-07-15	2,000 tys. EUR po kursie walutowym 4.41500 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.39910	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-31	2016-08-01	935 tys. EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.433602	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-08-01	1,100 tys. EUR po kursie walutowym 4.433602 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.439136	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-08-01	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.439136 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Sprzedaż EUR na 15.09.2016; kurs 4.43710	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2016-09-15	706 tys. EUR po kursie walutowym 4.43710 PLN	2016-09-15	2016-09-15
Sprzedaż USD na 15.07.2016; kurs 3.82327	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-36	2016-07-15	230 tys. USD po kursie walutowym 3.82327 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż USD na 15.07.2016; kurs 3.80540	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-109	2016-07-15	620 tys. USD po kursie walutowym 3.80540 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż USD na 16.08.2016; kurs 3.86685	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-97	2016-08-16	823 tys. USD po kursie walutowym 3.86685 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Sprzedaż USD na 01.09.2016; kurs 3.95195	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-81	2016-09-01	2,309 tys. USD po kursie walutowym 3.95195 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Razem	-	-	-	**-685**	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy MDAX, F2MXH16, 2016.03.18 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Sprzedaż EUR na 04.01.2016; kurs 4.25970	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2016-01-04	332 tys. EUR po kursie walutowym 4.25970 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.24750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2016-01-15	460 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.29500	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2016-01-15	156 tys. EUR po kursie walutowym 4.29500 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.30090	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	2016-01-15	239 tys. EUR po kursie walutowym 4.30090 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.28830	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2016-02-01	373 tys. EUR po kursie walutowym 4.28830 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27770	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	2016-02-01	660 tys. EUR po kursie walutowym 4.27770 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.26355	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-01-15	270 tys. EUR po kursie walutowym 4.26355 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 01.03.2016; kurs 4.294145	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2016-03-01	201 tys. EUR po kursie walutowym 4.294145 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Sprzedaż EUR na 01.03.2016; kurs 4.29285	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-03-01	106 tys. EUR po kursie walutowym 4.29285 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Sprzedaż EUR na 01.04.2016; kurs 4.25650	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2016-04-01	332 tys. EUR po kursie walutowym 4.25650 PLN	2016-04-01	2016-04-01
Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 5.93200	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2016-02-01	120 tys. GBP po kursie walutowym 5.93200 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 5.98320	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	26	2016-02-01	138 tys. GBP po kursie walutowym 5.98320 PLN	2016-02-01	2016-02-01

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 5.97800	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	26	2016-02-01	139 tys. GBP po kursie walutowym 5.97800 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 6.00300	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	29	2016-02-01	137 tys. GBP po kursie walutowym 6.00300 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Kupno GBP na 01.02.2016; kurs 6.01580	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	2016-02-01	50 tys. GBP po kursie walutowym 6.01580 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż GBP na 15.02.2016; kurs 6.07355	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	41	2016-02-15	145 tys. GBP po kursie walutowym 6.07355 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Sprzedaż TRY na 07.01.2016; kurs 1.32740	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2016-01-07	1,475 tys. TRY po kursie walutowym 1.32740 PLN	2016-01-07	2016-01-07
Sprzedaż USD na 01.02.2016; kurs 3.90850	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-02-01	372 tys. USD po kursie walutowym 3.90850 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż USD na 12.02.2016; kurs 3.96880	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	67	2016-02-12	1,060 tys. USD po kursie walutowym 3.96880 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Sprzedaż USD na 01.03.2016; kurs 4.04130	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	95	2016-03-01	710 tys. USD po kursie walutowym 4.04130 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Sprzedaż USD na 01.03.2016; kurs 3.99800	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	28	2016-03-01	309 tys. USD po kursie walutowym 3.99800 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Sprzedaż USD na 01.03.2016; kurs 3.96790	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	2016-03-01	572 tys. USD po kursie walutowym 3.96790 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Razem	-	-	-	**366**	-	-	-	-

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	30.06.2016 r.			31.12.2015 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**	**221 645**	**w tys.**	**PLN**	**307 676**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	4 225	w tys.	PLN	12 658
Należności	w tys.	PLN	4 633	w tys.	PLN	10 741
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	212 787	w tys.	PLN	284 277
- 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**	**4 801**	**w tys.**	**PLN**	**6 902**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**70 875**	**w tys.**	**PLN**	**49 378**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**8 031**	**w tys.**	**PLN**	**1 339**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*156*	*w tys.*	*EUR*	*305*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	689	w tys.	PLN	1 301
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*914*	*w tys.*	*USD*	*9*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 639	w tys.	PLN	37
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*526*	*w tys.*	*TRY*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	725	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*730*	*w tys.*	*CHF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 968	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*2*	*w tys.*	*GBP*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	1
Należności	w tys.	**PLN**	**3 008**	w tys.	**PLN**	**78**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*17*	*w tys.*	*EUR*	*2*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	74	w tys.	PLN	9
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*418*	*w tys.*	*USD*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 662	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*922*	*w tys.*	*TRY*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 272	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*0*	*w tys.*	*GBP*	*12*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	69
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**59 833**	**w tys.**	**PLN**	**47 561**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*6 991*	*w tys.*	*EUR*	*4 490*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	30 939	w tys.	PLN	19 133
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*3 992*	*w tys.*	*USD*	*3 204*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15 891	w tys.	PLN	12 501
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*8 492*	*w tys.*	*TRY*	*9 140*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 711	w tys.	PLN	12 183
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*241*	*w tys.*	*GBP*	*647*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 292	w tys.	PLN	3 744
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**3**	**w tys.**	**PLN**	**400**
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	*58*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	226
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*1*	*w tys.*	*EUR*	*8*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	35
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*0*	*w tys.*	*GBP*	*24*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	139
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**2 952**	**w tys.**	**PLN**	**2 728**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*583*	*w tys.*	*EUR*	*4*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 578	w tys.	PLN	16
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*0*	*w tys.*	*TRY*	*2 026*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 701
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*81*	*w tys.*	*USD*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	323	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*0*	*w tys.*	*GBP*	*2*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	11
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*13*	*w tys.*	*CHF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	51	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	**284 767**	-	-	**347 424**

PW

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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	1 391	1 080	165	109	0	215
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	99	99	0	0	0	0
Razem	**1 490**	**1 179**	**165**	**109**	**0**	**215**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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	-627	0	-96	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-184	0	0	0	0	0
Razem	**-811**	**0**	**-96**	**0**	**0**	**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)	30.06.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4255	EUR	4,2615	EUR
Kurs USD	3,9803	USD	3,9011	USD
Kurs GBP	5,3655	GBP	5,7862	GBP
Kurs CZK	0,1636	CZK	0,1577	CZK
Kurs TRY	1,3791	TRY	1,3330	TRY
Kurs CAD	3,0733	CAD	2,8102	CAD
Kurs CHF	4,0677	CHF	3,9394	CHF

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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	13 760	-30 255	10 763	36 200	-5 849	34 713
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	449	-1 051	-658	375	-7	-235
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**14 209**	**-31 306**	**10 105**	**36 575**	**-5 856**	**34 478**

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2016 - 30.06.2016 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2015 - 31.12.2015 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2015 - 30.06.2015 r. Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	6 254	14 271	6 680
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	82	6 449	2 474
Razem	**6 336**	**20 720**	**9 154**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	347 424	294 406	448 650
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	91,56	81,99	95,40
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	-	-	-

PN

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

      Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. **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.

PW

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PN

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (zwanego dalej „Subfunduszem"), wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) 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 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

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

Paweł Nowosadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Prezes Zarządu	Paweł Homiński Członek Zarządu	Sylwia Magott Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 Przyokopowej 33, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII 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 mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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 odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.
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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („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

PW

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 i w Statucie.

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 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.

PW

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.

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

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

1. Tabela główna

	30.06.2016 r.			31.12.2015 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	78 608	84 714	43,59	106 365	113 792	44,83
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 111	2 843	1,46	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	5 002	5 124	2,64	2 502	2 574	1,01
Dłużne papiery wartościowe	89 348	90 242	46,44	112 980	114 221	45,00
Instrumenty pochodne *)	0	-465	-0,24	0	127	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	4 197	3 393	1,34
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	**175 069**	**182 458**	**93,89**	**226 044**	**234 107**	**92,23**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 501 tys. PLN na dzień 30.06.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 94,13%, 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	-	-	**7 569 341**	-	**78 608**	**84 714**	**43,59**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**7 545 716**	-	**77 486**	**83 545**	**42,99**
INGENICO GROUP SA (FR0000125346)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	1 800	Francja	912	837	0,43
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 000	Polska	962	272	0,14
TUKAS GIDA SANAYI VE TICARET AS (TRATUKAS91A3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	300 000	Turcja	694	563	0,29
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	4 000	Jersey	405	344	0,18
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	169 000	Turcja	1 014	1 060	0,55
DUFRY AG (CH0023405456)	Aktywny rynek regulowany	SIX SWISS EXCHANGE	1 300	Szwajcaria	560	615	0,32
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	164 000	Polska	1 886	2 476	1,27
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	70 388	Polska	824	883	0,45
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	78 156	Polska	1 607	2 141	1,10
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	61 387	Polska	2 403	3 075	1,58
CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47 768	Polska	1 088	1 123	0,58
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 000	Polska	1 075	1 056	0,54
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	442	457	0,24
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	265 348	Polska	1 465	1 093	0,56
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	225 000	Polska	1 145	1 260	0,65
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	202 000	Polska	4 777	4 703	2,42
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 500	Polska	902	825	0,42

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
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	72 000	Polska	2 038	2 056	1,06
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 426	Polska	772	753	0,39
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150 000	Polska	891	760	0,39
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	374 541	Polska	1 087	1 064	0,55
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	220	222	0,11
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 045	Polska	2 282	2 850	1,47
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	226 957	Polska	2 360	2 419	1,25
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	64 773	Polska	3 856	3 386	1,74
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE LISBOA	14 100	Portugalia	876	884	0,46
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 188	Polska	2 458	2 882	1,48
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 508	Polska	952	922	0,47
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 769	Polska	1 783	2 004	1,03
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	19 500	Austria	2 140	1 753	0,90
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 361	Polska	1 729	1 844	0,95
IALBATROS GROUP S.A. (PLADVPL00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	Polska	1 002	725	0,37
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 000	Polska	1 111	1 542	0,79
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	11 750	Turcja	192	172	0,09
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	193 500	Turcja	1 961	2 023	1,04

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
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 116	Polska	3 724	5 465	2,81
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALARI AS (TREBZMT00017)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	25 000	Turcja	564	489	0,25
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	14 550	Austria	860	726	0,37
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 000	Polska	323	326	0,17
KRYNICKI RECYKLING S.A. (PLKRNRC00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	85 000	Polska	690	626	0,32
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 336	Polska	716	597	0,31
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	214 772	Polska	3 193	3 082	1,59
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 711	Polska	1 108	1 404	0,72
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 684 728	Polska	1 259	1 297	0,67
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 000	Polska	1 572	726	0,37
IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 800	Polska	202	1 022	0,53
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	76 857	Polska	1 255	1 171	0,60
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	10 300	Czechy	675	698	0,36
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 225	Polska	77	73	0,04
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 496 090	Polska	1 907	4 054	2,09
AWBUD S.A. (PLINSTL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	202 000	Polska	818	1 000	0,51
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150 000	Polska	526	631	0,32
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	10 865	Austria	780	1 173	0,60

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
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 000	Polska	1 052	775	0,40
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	211 500	Turcja	2 361	2 401	1,24
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	Polska	1 819	2 348	1,21
LEG IMMOBILIEN AG (DE000LEG1110)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 500	Niemcy	553	557	0,29
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 500	Polska	644	875	0,45
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 801	Polska	937	985	0,51
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	**23 625**	-	**1 122**	**1 169**	**0,60**
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	23 625	Polska	1 122	1 169	0,60

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	**54 267**	-	**2 111**	**2 843**	**1,46**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**54 267**	-	**2 111**	**2 843**	**1,46**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 267	Polska	2 111	2 843	1,46

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1 755**	**5 002**	**5 124**	**2,64**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**1 755**	**5 002**	**5 124**	**2,64**
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-04-28	2,5200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	1 500	1 500	1 507	0,78

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-12 (PLBPHHP00168)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-04-28	0,6060% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4 426	250	1 002	1 107	0,57
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 2 (PLPKOHP00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	2,3200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	5	2 500	2 510	1,29

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	-	-	-	-	-	-	-	**86 923**	**89 348**	**90 242**	**46,44**
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**21 906**	**21 154**	**21 058**	**10,84**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**21 906**	**21 154**	**21 058**	**10,84**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**20 000**	**19 975**	**19 976**	**10,28**
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	20 000	19 975	19 976	10,28
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	**1 906**	**1 179**	**1 082**	**0,56**
UNIDEVELOPMENT S.A., SERIA A (PLUNDVL00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	UNIDEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-03-07	6,7400% (Zmienny kupon)	1 000	400	403	409	0,21
MAGELLAN S.A., SERIA 1/2015 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-02-20	3,8000% (Stały kupon)	110 638	6	626	673	0,35
KERDOS GROUP S.A., SERIA F (PLHGNKA00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	0,0000% (Stały kupon)	100	1 500	150	0	0,00
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:	-	-	-	-	-	-	-	**65 017**	**68 194**	**69 184**	**35,60**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**65 017**	**68 194**	**69 184**	**35,60**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**58 400**	**62 039**	**62 991**	**32,41**

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
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	3 000	2 969	3 014	1,55
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 426	200	868	895	0,46
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Stały kupon)	1 000	8 500	8 206	8 449	4,35
DO & CO A.G., EMISJA Z DNIA 30.04.2014 (AT0000A15HF7)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	DO & CO A.G.	Austria	2021-03-04	3,1250% (Stały kupon)	2 213	350	805	833	0,43
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	5 000	4 758	4 762	2,45
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000	1 000	977	999	0,51
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	500	480	492	0,25
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-25	1,5000% (Stały kupon)	1 000	5 000	4 898	4 934	2,54
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 426	450	1 907	1 991	1,02
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.11.2014 (XS1143974159)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	MFINANCE FRANCE S.A.	Francja	2021-11-26	2,0000% (Stały kupon)	4 426	300	1 255	1 311	0,68
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000	900	903	966	0,50
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000	3 000	3 208	3 247	1,67
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-09-23	5,7500% (Stały kupon)	1 000	5 000	5 959	6 191	3,19
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	3 000	2 937	2 982	1,53
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000	1 500	1 698	1 732	0,89

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
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	18 700	18 164	18 112	9,32
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000	2 000	2 047	2 081	1,07
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	**6 617**	**6 155**	**6 193**	**3,19**
KRUK S.A., SERIA R4 (PLKRK0000283)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2018-10-03	6,1700% (Zmienny kupon)	1 000	500	515	520	0,27
KREDYT INKASO S.A., SERIA W2 (PLKRINK00147)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-01-15	6,1700% (Zmienny kupon)	1 000	100	100	103	0,05
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2018-12-17	3,2000% (Zmienny kupon)	10 000	60	600	601	0,31
KRUK S.A., SERIA U2 (PLKRK0000325)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	5,0300% (Zmienny kupon)	1 000	540	540	554	0,29
ROBYG S.A., SERIA M (PLROBYG00180)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-02-06	4,5500% (Zmienny kupon)	100	3 000	300	305	0,16
BANK ZACHODNI WBK S.A., SERIA C (PLBZ00000176)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,8300% (Zmienny kupon)	1 000	1 000	1 000	1 000	0,51
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA I (PLAMRHP00042)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	4,8800% (Zmienny kupon)	100 000	8	800	800	0,41
WORK SERVICE S.A., SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	3,9800% (Zmienny kupon)	1 000	900	900	903	0,46
ROBYG S.A., SERIA P (PLROBYG00214)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-10-28	4,5400% (Zmienny kupon)	100 000	4	400	403	0,21
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRK0000408)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,9200% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	504	0,26
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EURO BANK S.A.	Polska	2019-12-28	2,9800% (Zmienny kupon)	100 000	5	500	500	0,26
Bony skarbowe	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Bony pieniężne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Inne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	**7 217 603**	**0**	**-465**	**-0,24**
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**601**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	**601**	**0**	**0**	**0,00**
Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks gieldowy DAX	15	0	0	0,00
Futures na indeks gieldowy WIG20, FW20U1620, 2016.09.16 (PL0GF0009316) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks gieldowy WIG20	586	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**7 217 002**	**0**	**-465**	**-0,24**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**7 217 002**	**0**	-465	**-0,24**
Forward CHF/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	140,000.00 CHF po kursie walutowym 4.00430 PLN	140 000	0	-11	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	204,000.00 EUR po kursie walutowym 4.48430 PLN	204 000	0	10	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.45370 PLN	150 000	0	-3	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.03.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	408,000.00 EUR po kursie walutowym 4.37787 PLN	408 000	0	-42	-0,02
Forward EUR/PLN, 2016.07.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,040,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28150 PLN	2 040 000	0	-294	-0,15
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	185,000.00 EUR po kursie walutowym 4.36510 PLN	185 000	0	-22	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,070,000.00 EUR po kursie walutowym 4.44290 PLN	1 070 000	0	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.40255 PLN	1 000 000	0	25	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.07.12 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4865486 PLN	1 000 000	0	-59	-0,03

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
Forward EUR/PLN, 2016.10.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	1,020,000.00 EUR po kursie walutowym 4.432347 PLN	1 020 000	0	-14	-0.01
SWAP w PLN na stopę procentową, 2026-02-26	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	stała stopa procentowa 2,19%, zmienna stopa procentowa WIBOR 6M, kwota nominalna 5,000,000.00 PLN	1	0	-28	-0.01
SWAP w PLN na stopę procentową, 2026-03-02	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	stała stopa procentowa 2,19%, zmienna stopa procentowa WIBOR 6M, kwota nominalna 5,000,000.00 PLN	1	0	-28	-0.01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 6,49%.

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	**21 592**	**11,13**
Forward CHF/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	-11	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	10	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.02.20 (-) (Krótka)	-3	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.03.10 (-) (Krótka)	-42	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.07.01 (-) (Krótka)	-294	-0.15
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-) (Krótka)	-22	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (-) (Krótka)	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	25	0,01
DS1019 (PL0000105441)	1 732	0,89
WZ0124 (PL0000107454)	6 780	3,49
PS0719 (PL0000108148)	966	0,50
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.11.2014 (XS1143974159)	1 311	0,68
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	601	0,31
MAGELLAN S.A., SERIA 1/2015 (-)	673	0,35
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	1 507	0,78
PS0721 (PL0000109153)	7 455	3,84
ROBYG S.A., SERIA P (PLROBYG00214)	403	0,21
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	500	0,26

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

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

sporządzony na dzień 30.06.2016 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**194 332**	**253 836**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**9 256**	**14 087**
2. Należności	**2 117**	**5 538**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**170 524**	**224 863**
- dłużne papiery wartościowe	82 967	107 678
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**12 435**	**9 348**
- dłużne papiery wartościowe	7 275	6 543
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania, w tym:	**7 721**	**2 861**
- z tytułu instrumentów pochodnych	501	104
III. Aktywa netto (I - II)	**186 611**	**250 975**
IV. Kapitał Subfunduszu	**184 580**	**244 992**
1. Kapitał wpłacony	662 572	603 389
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-477 992	-358 397
V. Dochody zatrzymane	**-4 024**	**-792**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 689	-4 794
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 665	4 002
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**6 055**	**6 775**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**186 611**	**250 975**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**1 332 465,444**	**1 761 478,041**
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) *)	**140,05**	**142,48**
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.

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**3 055**	**3 940**	**2 413**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 312	1 398	1 225
2. Przychody odsetkowe	1 450	2 530	1 177
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	293	0	0
5. Pozostałe	0	12	11
II. Koszty Subfunduszu	**3 950**	**7 269**	**2 902**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 799	7 102	2 772
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	61	87	34
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	16	24	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	10	60
13. Pozostałe	74	46	36
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**3 950**	**7 269**	**2 902**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-895	-3 329	-489
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 057	**9 833**	**6 382**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 337	2 388	1 811
- z tytułu różnic kursowych:	218	1 212	743
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-720	7 445	4 571
- z tytułu różnic kursowych:	397	-459	-385
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-3 952	**6 504**	**5 893**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**-2,97**	**3,69**	**3,64**
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.

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**250 975**	**122 502**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**-3 952**	**6 504**
a) przychody z lokat netto	-895	-3 329
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 337	2 388
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-720	7 445
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-3 952**	**6 504**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-60 412**	**121 969**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	59 183	272 015
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-119 595	-150 046
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**-64 364**	**128 473**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**186 611**	**250 975**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**217 945**	**203 262**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	**-429 012,597**	**849 531,511**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	418 290,435	1 902 766,042
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	847 303,032	1 053 234,531
c) saldo zmian	-429 012,597	849 531,511
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	**1 332 465,444**	**1 761 478,041**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 873 851,731	4 455 561,296
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 541 386,287	2 694 083,255
c) saldo zmian	1 332 465,444	1 761 478,041
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) **)	142,48	134,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	140,05	142,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-3,43%	6,07%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	136,67	134,54
Data wyceny	2016-01-20	2015-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	143,67	145,65
Data wyceny	2016-05-27	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	140,05	142,58
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
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)	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
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:	**3,64%**	**3,58%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,51%	3,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	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, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) 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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

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. z 2016 r, poz. 1047 - 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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO „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.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu

PW

wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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,

PW

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 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

PW

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.

PW

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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 422	5 416
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	77	83
4) Z tytułu dywidendy	559	6
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	59	33
Razem	**2 117**	**5 538**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	6 201	1 389
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	501	104
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	135	144
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	271	105
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	560	758
13) Pozostałe, w tym:	53	361
- zobowiązania z tytułu prowizji	41	355
Razem	**7 721**	**2 861**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2016 r.			31.12.2015 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:						
MBANK S.A.	PLN	845	845	PLN	1 463	1 463
DM MBANK S.A.	PLN	2 920	2 920	PLN	4 309	4 309
MBANK S.A.	USD	0	0	USD	9	36
DM MBANK S.A.	USD	77	308	USD	368	1 434
MBANK S.A.	EUR	848	3 754	EUR	525	2 236
DM MBANK S.A.	EUR	279	1 235	EUR	1 081	4 605
MBANK S.A.	HUF	53	1	HUF	53	1
MBANK S.A.	GBP	1	5	GBP	0	0
MBANK S.A.	CZK	21	3	CZK	0	0
MBANK S.A.	TRY	123	169	TRY	0	0
MBANK S.A.	CHF	4	16	CHF	1	3
Razem	-	-	**9 256**	-	-	**14 087**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r. Wartość na dzień bilansowy	31.12.2015 r. Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	11 672	9 606

*) 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

PN

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 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]	95 366	116 795
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [2]	40 596	40 104
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [3]	56	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.	105 217	134 512
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. [5]	77 937	103 817
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	77 937	103 817
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	5 491	8 315
b) należności	58	39
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 325	33 828
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 816	1 953
e) zobowiązania	2 773	104

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- 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 sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2016 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	Krótka	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1620, 2016.09.16 (PL0GF0009316) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	-
Sprzedaż CHF na 01.09.2016; kurs 4.00430	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	2016-09-01	140 tys. CHF po kursie walutowym 4.00430 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Sprzedaż EUR na 16.08.2016; kurs 4.48430	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	2016-08-16	204 tys. EUR po kursie walutowym 4.48430 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Sprzedaż EUR na 20.02.2017; kurs 4.45370	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2017-02-20	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.45370 PLN	2017-02-20	2017-02-20
Sprzedaż EUR na 10.03.2017; kurs 4.37787	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-42	2017-03-10	408 tys. EUR po kursie walutowym 4.37787 PLN	2017-03-10	2017-03-10
Sprzedaż EUR na 01.07.2016; kurs 4.28150	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-294	2016-07-01	2,040 tys. EUR po kursie walutowym 4.28150 PLN	2016-07-01	2016-07-01
Sprzedaż EUR na 13.04.2017; kurs 4.36510	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22	2017-04-13	185 tys. EUR po kursie walutowym 4.36510 PLN	2017-04-13	2017-04-13
Sprzedaż EUR na 15.09.2016; kurs 4.44290	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-09-15	1,070 tys. EUR po kursie walutowym 4.44290 PLN	2016-09-15	2016-09-15
Kupno EUR na 15.07.2016; kurs 4.40255	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	25	2016-07-15	1,000 tys. EUR po kursie walutowym 4.40255 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Kupno EUR na 12.07.2016; kurs .4865486	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-59	2016-07-12	1,000 tys. EUR po kursie walutowym .4865486 PLN	2016-07-12	2016-07-12
Sprzedaż EUR na 03.10.2016; kurs 4.432347	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2016-10-03	1,020 tys. EUR po kursie walutowym 4.432347 PLN	2016-10-03	2016-10-03

Instrumenty pochodne	30.06.2016 r.							
SWAP w PLN na stopę procentową, 2026-02-26	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-28	2026-02-26	stała stopa procentowa 2,19%, zmienna stopa procentowa WIBOR 6M, kwota nominalna 5,000,000.00 PLN	2026-02-26	2026-02-26
SWAP w PLN na stopę procentową, 2026-03-02	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-28	2026-03-02	stała stopa procentowa 2,19%, zmienna stopa procentowa WIBOR 6M, kwota nominalna 5,000,000.00 PLN	2026-03-02	2026-03-02
Razem	-	-	-	-465	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
	Typ zajętej pozycji	**Rodzaju instrumentu pochodnego**	**Cel otwarcia pozycji**	**Wartość otwartej pozycji**	**Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych**	**Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.**	**Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego**	**Termin wykonania instrumentu pochodnego**
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy CAC 40, JFCEF16, 2016.01.18 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-01-18	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PL0GF0008482) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Sprzedaż CHF na 01.02.2016; kurs 3.95250	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-02-01	102 tys. CHF po kursie walutowym 3.95250 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż CHF na 01.02.2016; kurs 3.94880	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-02-01	112 tys. CHF po kursie walutowym 3.94880 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż CHF na 15.03.2016; kurs 4.05400	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2016-03-15	178 tys. CHF po kursie walutowym 4.05400 PLN	2016-03-15	2016-03-15

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
Sprzedaż EUR na 19.02.2016; kurs 4.23470	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-19	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.23470 PLN	2016-02-19	2016-02-19
Sprzedaż EUR na 28.04.2016; kurs 4.06140	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-56	2016-04-28	250 tys. EUR po kursie walutowym 4.06140 PLN	2016-04-28	2016-04-28
Sprzedaż EUR na 01.04.2016; kurs 4.27000	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-04-01	300 tys. EUR po kursie walutowym 4.27000 PLN	2016-04-01	2016-04-01
Sprzedaż EUR na 04.01.2016; kurs 4.25865	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-01-04	2,050 tys. EUR po kursie walutowym 4.25865 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.23780	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2016-01-15	320 tys. EUR po kursie walutowym 4.23780 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.24750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-01-15	151 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.04.2016; kurs 4.26400	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-04-15	300 tys. EUR po kursie walutowym 4.26400 PLN	2016-04-15	2016-04-15
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.28830	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-02-01	115 tys. EUR po kursie walutowym 4.28830 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27770	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2016-02-01	437 tys. EUR po kursie walutowym 4.27770 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.24900	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-01	272 tys. EUR po kursie walutowym 4.24900 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27720	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-02-01	165 tys. EUR po kursie walutowym 4.27720 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 15.02.2016; kurs 4.26370	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-15	800 tys. EUR po kursie walutowym 4.26370 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Sprzedaż EUR na 01.03.2016; kurs 4.33308	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2016-03-01	142 tys. EUR po kursie walutowym 4.33308 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Sprzedaż EUR na 04.01.2016; kurs 4.35000	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	2016-01-04	205 tys. EUR po kursie walutowym 4.35000 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż EUR na 15.03.2016; kurs 4.37455	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	2016-03-15	470 tys. EUR po kursie walutowym 4.37455 PLN	2016-03-15	2016-03-15
Kupno EUR na 01.02.2016; kurs 4.24740	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2016-02-01	400 tys. EUR po kursie walutowym 4.24740 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Kupno EUR na 04.01.2016; kurs 4.24320	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2016-01-04	224 tys. EUR po kursie walutowym 4.24320 PLN	2016-01-04	2016-01-04

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
Sprzedaż TRY na 08.01.2016; kurs 1.34210	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	2016-01-08	619 tys. TRY po kursie walutowym 1.34210 PLN	2016-01-08	2016-01-08
Sprzedaż TRY na 11.01.2016; kurs 1.32290	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-01-11	805 tys. TRY po kursie walutowym 1.32290 PLN	2016-01-11	2016-01-11
Sprzedaż USD na 01.02.2016; kurs 3.88230	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-02-01	103 tys. USD po kursie walutowym 3.88230 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż USD na 12.02.2016; kurs 3.96880	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	45	2016-02-12	707 tys. USD po kursie walutowym 3.96880 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Sprzedaż USD na 12.02.2016; kurs 3.99805	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	2016-02-12	500 tys. USD po kursie walutowym 3.99805 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Sprzedaż USD na 12.02.2016; kurs 4.00200	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	2016-02-12	188 tys. USD po kursie walutowym 4.00200 PLN	2016-02-12	2016-02-12
SWAP w PLN na stopę procentową, 2017-12-18	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	2017-12-18	stała stopa procentowa: 1,725%, zmienna stopa procentowa: 1,77%, kwota nominalna: 3,000,000.00 PLN	2017-12-18	2017-12-18
Razem	-	-	-	**127**	-	-	-	-

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	30.06.2016 r.			31.12.2015 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**	**167 641**	**w tys.**	**PLN**	**209 701**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	3 765	w tys.	PLN	5 772
Należności	w tys.	PLN	2 059	w tys.	PLN	5 499
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	151 199	w tys.	PLN	191 035
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	77 937	w tys.	PLN	103 889
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	10 619	w tys.	PLN	7 395
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	6 602	w tys.	PLN	5 883
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**4 948**	**w tys.**	**PLN**	**2 757**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**26 691**	**w tys.**	**PLN**	**44 135**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**5 491**	**w tys.**	**PLN**	**8 315**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*1 127*	*w tys.*	*EUR*	*1 605*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 989	w tys.	PLN	6 841
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*123*	*w tys.*	*TRY*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	169	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*53*	*w tys.*	*HUF*	*53*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*77*	*w tys.*	*USD*	*377*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	308	w tys.	PLN	1 470
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*1*	*w tys.*	*GBP*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*21*	w tys.	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*4*	*w tys.*	*CHF*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16	w tys.	PLN	3
Należności	**w tys.**	**PLN**	**58**	**w tys.**	**PLN**	**39**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*12*	*w tys.*	*EUR*	*7*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	53	w tys.	PLN	28
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*368*	*w tys.*	*HUF*	*368*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	*6*
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**19 325**	**w tys.**	**PLN**	**33 828**
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*4 267*	*w tys.*	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	698	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	*983*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 836
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*4 864*	*w tys.*	*TRY*	*6 445*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 708	w tys.	PLN	8 591
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*2 477*	*w tys.*	*EUR*	*4 535*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 960	w tys.	PLN	19 326
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*151*	*w tys.*	*CHF*	*527*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	615	w tys.	PLN	2 075
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*64*	*w tys.*	*GBP*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	344	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**1 816**	**w tys.**	**PLN**	**1 953**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*410*	*w tys.*	*EUR*	*427*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 816	w tys.	PLN	1 820
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	*28*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	109
- w walucie obcej	w tys.	*TRY*	0	w tys.	TRY	*5*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	*CHF*	0	w tys.	*CHF*	*5*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	18
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**2 773**	**w tys.**	**PLN**	**104**
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*3*	*w tys.*	*CHF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*223*	*w tys.*	*EUR*	*23*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	989	w tys.	PLN	96
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	*TRY*	*794*	w tys.	*TRY*	*5*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 095	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	*CZK*	*4 144*	w tys.	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	678	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	**186 611**	-	-	**250 975**

PW

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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	629	371	770	0	152	50
Kwity depozytowe	0	0	116	0	116	0
Listy zastawne	0	41	0	63	0	47
Dłużne papiery wartościowe	31	147	0	21	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	163	0	733	0	654	0
Razem	**823**	**559**	**1 619**	**84**	**922**	**97**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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	-529	0	-397	-195	-179	0
Kwity depozytowe	0	0	0	-94	0	-93
Dłużne papiery wartościowe	-28	0	0	0	0	-38
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-48	-162	-10	-254	0	-351
Razem	**-605**	**-162**	**-407**	**-543**	**-179**	**-482**

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)	30.06.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do	**Waluta**	**Kurs w stosunku do**	**Waluta**
Kurs EUR	4,4255	EUR	4,2615	EUR
Kurs USD	3,9803	USD	3,9011	USD
Kurs GBP	5,3655	GBP	5,7862	GBP
Kurs CZK	0,1636	CZK	0,1577	CZK
Kurs TRY	1,3791	TRY	1,3330	TRY
Kurs HUF	0,0140	HUF	0,0136	HUF
Kurs CAD	3,0733	CAD	2,8102	CAD
Kurs CHF	4,0677	CHF	3,9394	CHF

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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:	-2 152	-169	3 001	6 995	1 871	4 709
- dłużne papiery wartościowe	752	-366	851	-529	-443	-1 191
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-185	-551	-613	450	-60	-138
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-2 337	-720	**2 388**	**7 445**	**1 811**	**4 571**

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2016 - 30.06.2016 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2015 - 31.12.2015 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2015 - 30.06.2015 r. Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	3 799	7 102	2 772
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	**3 799**	**7 102**	**2 772**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	250 975	122 502	49 042
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	142,48	134,33	135,38
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	-	-	-

PN

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
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 zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

   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.

PW

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Timingowy

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Timingowy (zwanego dalej „Subfunduszem"), wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) 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 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

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

Paweł Nowosadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity 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 30.06.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII 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 mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („Ustawa") oraz Statutem Subfundusz może:

PW

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 i w Statucie.

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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 i 5 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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.

PW

2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 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.

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

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

1. Tabela główna

	30.06.2016 r.			31.12.2015 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	21 265	23 265	30,36	27 986	31 668	65,14
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	633	852	1,11	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	900	905	1,18	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	40 013	40 500	52,85	1 678	1 668	3,43
Instrumenty pochodne *)	0	-76	-0,10	0	6	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	0	0	0,00	3 603	3 158	6,50
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	**62 811**	**65 446**	**85,40**	**33 267**	**36 500**	**75,08**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 117 tys. PLN na dzień 30.06.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 85,50%, 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	-	-	**1 595 749,99**	-	**21 265**	**23 265**	**30,36**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**1 595 749,99**	-	**21 265**	**23 265**	**30,36**
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	52 288,00	Polska	1 190	1 433	1,87
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 482,00	Polska	1 001	1 176	1,53
CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 500,00	Polska	375	388	0,51
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000,00	Polska	287	257	0,34
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000,00	Polska	376	396	0,52
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	43 015,00	Polska	192	177	0,23
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	75 000,00	Polska	374	420	0,55
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 500,00	Polska	766	757	0,99
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 000,00	Polska	1 019	1 028	1,34
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	111 082,00	Polska	622	563	0,73
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	125 000,00	Polska	360	355	0,46
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	107 608,00	Polska	746	716	0,93
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 965,00	Polska	867	1 303	1,70
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	83 185,00	Polska	925	887	1,16
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 901,00	Polska	1 714	1 616	2,11
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 625,00	Stany Zjednoczone	580	618	0,81

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
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE LISBOA	8 000,00	Portugalia	497	501	0,65
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 746,00	Polska	364	413	0,54
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500,00	Polska	602	645	0,84
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 014,00	Polska	321	1 273	1,66
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 000,00	Stany Zjednoczone	339	252	0,33
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	2 850,00	Austria	167	142	0,19
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 296,00	Polska	51	52	0,07
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET AS (TRAEGSER91F0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	35 000,00	Turcja	193	193	0,25
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	81 000,00	Turcja	859	919	1,20
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 921,00	Polska	578	701	0,91
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	94 499,99	Turcja	180	173	0,23
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	2 650,00	Austria	223	199	0,26
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	75 000,00	Polska	618	640	0,84
LEG IMMOBILIEN AG (DE000LEG1110)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 500,00	Niemcy	779	928	1,21
TAT GIDA SANAYI AS (TRATATKS91A5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	40 000,00	Turcja	314	302	0,39
TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	6 500,00	Turcja	585	571	0,75
TUKAS GIDA SANAYI VE TICARET AS (TRATUKAS91A3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	230 000,00	Turcja	532	431	0,56
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 000,00	Stany Zjednoczone	141	177	0,23
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	6 750,00	Jersey	685	581	0,76
PETKIN PETROKIMYA HOLDING AS (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	112 500,00	Turcja	556	596	0,78
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	58 000,00	Turcja	348	364	0,47
DUFRY AG (CH0023405456)	Aktywny rynek regulowany	SIX SWISS EXCHANGE	1 200,00	Szwajcaria	517	568	0,74

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
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 672,00	Polska	422	554	0,72

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	**16 256**	-	**633**	**852**	**1,11**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**16 256**	-	**633**	**852**	**1,11**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 256	Polska	633	852	1,11

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**900**	**900**	**905**	**1,18**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**900**	**900**	**905**	**1,18**
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHNHP00524)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-04-28	2,9100% (Stały kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	900	900	905	1,18

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	-	-	-	-	-	-	-	**39 348**	**40 013**	**40 500**	**52,85**
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**27 345**	**27 558**	**27 856**	**36,35**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**27 345**	**27 558**	**27 856**	**36,35**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**27 000**	**27 213**	**27 506**	**35,89**
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	9 000	8 983	8 989	11,73
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	6 000	6 012	6 056	7,90

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
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-04-25	4,7500% (Stały kupon)	1 000	6 000	6 155	6 207	8,10
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-10-25	4,7500% (Stały kupon)	1 000	6 000	6 063	6 254	8,16
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	**345**	**345**	**350**	**0,46**
WORK SERVICE S.A., SERIA Q (PLWRKSR00050)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	6,4200% (Zmienny kupon)	1 000,00	345	345	350	0,46
Bony skarbowe	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Bony pieniężne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Inne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**12 003**	**12 455**	**12 644**	**16,50**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**12 003**	**12 455**	**12 644**	**16,50**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**12 000**	**12 181**	**12 394**	**16,17**
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000	6 000	6 281	6 494	8,47
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	6 000	5 900	5 900	7,70
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	**3**	**274**	**250**	**0,33**
PLAZA CENTERS N.V., SERIA A (NL0009524107)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	2018-05-16	7,7400% (Zmienny kupon)	87 208,47	3	274	250	0,33
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**

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	**3 656 004**	**0**	**-76**	-0,10
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**4**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	**4**	**0**	**0**	**0,00**
Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy DAX	4	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**3 656 000**	**0**	-76	**-0,10**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**3 656 000**	**0**	-76	**-0,10**
Forward CHF/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	105,000.00 CHF po kursie walutowym 4.00430 PLN	105 000	0	-8	-0,01

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
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	146,000.00 EUR po kursie walutowym 4.31560 PLN	146 000	0	-16	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	235,000.00 EUR po kursie walutowym 4.30180 PLN	235 000	0	-30	-0.04
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41500 PLN	500 000	0	-7	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,225,000.00 EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	1 225 000	0	-40	-0.05
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	90,000.00 EUR po kursie walutowym 4.437181 PLN	90 000	0	0	0.00
Forward EUR/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.43940 PLN	50 000	0	0	0.00
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.40650 PLN	500 000	0	11	0.01
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.40255 PLN	500 000	0	13	0.02
Forward GBP/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	54,000.00 GBP po kursie walutowym 5.68900 PLN	54 000	0	17	0.02
Forward USD/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	105,000.00 USD po kursie walutowym 3.914268 PLN	105 000	0	-7	-0.01
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	146,000.00 USD po kursie walutowym 3.92172 PLN	146 000	0	-9	-0.01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 4,36%.

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	**16 349**	**21,33**
Forward CHF/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	-8	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-16	-0.02
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-7	-0.01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	-40	-0.05
Forward EUR/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	11	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (-) (Długa)	13	0,02
Forward GBP/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	17	0,02
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	-9	-0,01
DS1017 (PL0000104543)	6 494	8,47
OK0716 (PL0000107926)	8 989	11,73
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHNHP00524)	905	1,18

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

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

sporządzony na dzień 30.06.2016 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**76 638**	**48 616**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**10 642**	**3 054**
2. Należności	**433**	**8 909**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**64 017**	**34 826**
- dłużne papiery wartościowe	39 900	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**1 546**	**1 827**
- dłużne papiery wartościowe	600	1 668
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania, w tym:	**2 684**	**630**
- z tytułu instrumentów pochodnych	117	153
III. Aktywa netto (I - II)	**73 954**	**47 986**
IV. Kapitał Subfunduszu	**30 643**	**5 192**
1. Kapitał wpłacony	3 911 270	3 777 985
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 880 627	-3 772 793
V. Dochody zatrzymane	**41 248**	**39 571**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 172	-9 832
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	51 420	49 403
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 063**	**3 223**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**73 954**	**47 986**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**516 051,031**	**339 299,861**
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) *)	**143,31**	**141,43**
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.

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**697**	**2 052**	**1 550**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	588	703	582
2. Przychody odsetkowe	109	893	759
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	75	180
5. Pozostałe, w tym:	0	381	29
- z tytułu rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne	0	381	0
II. Koszty Subfunduszu	**1 037**	**2 411**	**1 285**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	869	2 354	1 254
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	25	34	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	99	0	0
13. Pozostałe	44	23	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**1 037**	**2 411**	**1 285**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-340	-359	**265**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**857**	**3 140**	**4 471**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 017	2 076	5 238
- z tytułu różnic kursowych:	769	933	429
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 160	1 064	-767
- z tytułu różnic kursowych:	-237	-180	-46
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**517**	**2 781**	**4 736**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**1,00**	**8,20**	**13,28**
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.

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**47 986**	**46 072**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**517**	**2 781**
a) przychody z lokat netto	-340	-359
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 017	2 076
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 160	1 064
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**517**	**2 781**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**25 451**	**-867**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	133 285	226 510
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-107 834	-227 377
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**25 968**	**1 914**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**73 954**	**47 986**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**43 827**	**50 125**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	**176 751,170**	**-14 908,196**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	935 830,805	1 586 956,251
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	759 079,635	1 601 864,447
c) saldo zmian	176 751,170	-14 908,196
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	**516 051,031**	**339 299,861**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 967 057,359	31 031 226,554
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 451 006,328	30 691 926,693
c) saldo zmian	516 051,031	339 299,861
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) **)	141,43	130,07
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	143,31	141,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	2,67%	8,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	133,48	129,79
Data wyceny	2016-01-20	2015-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	146,01	149,14
Data wyceny	2016-05-25	2015-05-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	143,31	141,75
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
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)	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
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:	**4,76%**	**4,81%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,99%	4,70%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11%	0,07%
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, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) 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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

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. z 2016 r, poz. 1047 - 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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO „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.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu

PW

wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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,

PW

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

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

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

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

   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2).

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

   1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

      a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim

PW

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.

PW

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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	218	8 707
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	34	167
4) Z tytułu dywidendy	142	3
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:	39	32
- zwrot podatku od dywidendy	39	32
Razem	**433**	**8 909**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	2 245	187
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	117	153
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	58
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	151	21
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	155	194
13) Pozostałe	7	17
Razem	**2 684**	**630**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2016 r.			31.12.2015 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:						
MBANK S.A.	PLN	3 694	3 694	PLN	929	929
DM MBANK S.A.	PLN	1 398	1 398	PLN	334	334
MBANK S.A.	USD	1	3	USD	1	2
DM MBANK S.A.	USD	76	301	USD	48	188
MBANK S.A.	EUR	705	3 121	EUR	77	330
DM MBANK S.A.	EUR	283	1 253	EUR	109	465
MBANK S.A.	TRY	146	201	TRY	602	803
MBANK S.A.	HUF	0	0	HUF	74	1
MBANK S.A.	GBP	124	665	GBP	0	0
MBANK S.A.	CAD	1	2	CAD	1	2
MBANK S.A.	CZK	22	4	CZK	0	0
Razem	-	-	**10 642**	-	-	**3 054**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	6 848	4 652

*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 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]	41 405	1 668
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [2]	6 656	1 668
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.	52 230	8 042
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. [5]	47 590	0
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	39 900	-
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty - MBANK S.A.	7 690	-
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	5 550	1 791
b) należności	39	2 417
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 515	18 138
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41	159
e) zobowiązania	487	153

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- 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 sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2016 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	Krótka	Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	-
Sprzedaż CHF na 01.09.2016; kurs 4.00430	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2016-09-01	105 tys. CHF po kursie walutowym 4.00430 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.31560	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	2016-07-15	146 tys. EUR po kursie walutowym 4.31560 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.30180	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-30	2016-07-15	235 tys. EUR po kursie walutowym 4.30180 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.41500	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2016-07-15	500 tys. EUR po kursie walutowym 4.41500 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.39910	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-40	2016-08-01	1,225 tys. EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.437181	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-08-01	90 tys. EUR po kursie walutowym 4.437181 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Sprzedaż EUR na 16.08.2016; kurs 4.43940	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-08-16	50 tys. EUR po kursie walutowym 4.43940 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Kupno EUR na 15.07.2016; kurs 4.40650	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	2016-07-15	500 tys. EUR po kursie walutowym 4.40650 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Kupno EUR na 15.07.2016; kurs 4.40255	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	2016-07-15	500 tys. EUR po kursie walutowym 4.40255 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż GBP na 15.07.2016; kurs 5.68900	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2016-07-15	54 tys. GBP po kursie walutowym 5.68900 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż USD na 01.08.2016; kurs 3.914268	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2016-08-01	105 tys. USD po kursie walutowym 3.914268 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Sprzedaż USD na 16.08.2016; kurs 3.92172	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2016-08-16	146 tys. USD po kursie walutowym 3.92172 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Razem	-	-	-	-76	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2015 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	Krótka	Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks gieldowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PL0GF0008482) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks gieldowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Sprzedaż CHF na 15.01.2016; kurs 3.96380	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-01-15	68 tys. CHF po kursie walutowym 3.96380 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż CHF na 01.02.2016; kurs 3.95250	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-02-01	101 tys. CHF po kursie walutowym 3.95250 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 04.01.2016; kurs 4.24650	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-01-04	350 tys. EUR po kursie walutowym 4.24650 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.24750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-01-15	110 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.29090	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	2016-02-01	670 tys. EUR po kursie walutowym 4.29090 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27720	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-02-01	227 tys. EUR po kursie walutowym 4.27720 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 15.02.2016; kurs 4.26370	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-02-15	493 tys. EUR po kursie walutowym 4.26370 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Sprzedaż EUR na 01.03.2016; kurs 4.28355	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-03-01	245 tys. EUR po kursie walutowym 4.28355 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Sprzedaż GBP na 04.01.2016; kurs 5.70950	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-01-04	65 tys. GBP po kursie walutowym 5.70950 PLN	2016-01-04	2016-01-04

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
Sprzedaż GBP na 15.02.2016; kurs 6.02070	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	2016-02-15	63 tys. GBP po kursie walutowym 6.02070 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Kupno GBP na 04.01.2016; kurs 6.00450	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2016-01-04	65 tys. GBP po kursie walutowym 6.00450 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż TRY na 15.01.2016; kurs 1.37260	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	93	2016-01-15	2,151 tys. TRY po kursie walutowym 1.37260 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 04.01.2016; kurs 3.81330	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-52	2016-01-04	590 tys. USD po kursie walutowym 3.81330 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż USD na 15.01.2016; kurs 3.70985	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2016-01-15	52 tys. USD po kursie walutowym 3.70985 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 15.01.2016; kurs 3.74850	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-49	2016-01-15	320 tys. USD po kursie walutowym 3.74850 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 01.02.2016; kurs 3.86450	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-02-01	74 tys. USD po kursie walutowym 3.86450 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż USD na 16.02.2016; kurs 4.00160	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	29	2016-02-16	300 tys. USD po kursie walutowym 4.00160 PLN	2016-02-16	2016-02-16
Sprzedaż USD na 01.04.2016; kurs 3.88650	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2016-04-01	400 tys. USD po kursie walutowym 3.88650 PLN	2016-04-01	2016-04-01
Razem	-	-	-	**6**	-	-	-	-

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	30.06.2016 r.			31.12.2015 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**	**63 493**	**w tys.**	**PLN**	**26 111**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 092	w tys.	PLN	1 263
Należności	w tys.	PLN	394	w tys.	PLN	6 492
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	56 502	w tys.	PLN	16 688
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	39 900	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 505	w tys.	PLN	1 668
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	600	w tys.	PLN	1 668
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**2 197**	**w tys.**	**PLN**	**477**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**13 145**	**w tys.**	**PLN**	**22 505**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**5 550**	**w tys.**	**PLN**	**1 791**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*988*	*w tys.*	*EUR*	*187*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 374	w tys.	PLN	795
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*146*	*w tys.*	*TRY*	*602*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	201	w tys.	PLN	803
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*0*	*w tys.*	*HUF*	*74*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*77*	*w tys.*	*USD*	*49*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	304	w tys.	PLN	190
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*124*	*w tys.*	*GBP*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	665	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CAD*	*1*	*w tys.*	*CAD*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*22*	w tys.	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	**PLN**	**39**	**w tys.**	**PLN**	**2 417**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*7*	*w tys.*	*EUR*	*169*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33	w tys.	PLN	721
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	w tys.	*USD*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*442*	*w tys.*	*HUF*	*22 278*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	303
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*0*	*w tys.*	*TRY*	*1 043*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 390
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**7 515**	**w tys.**	**PLN**	**18 138**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*400*	*w tys.*	*EUR*	*1 587*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 770	w tys.	PLN	6 761
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*263*	*w tys.*	*USD*	*1 178*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 047	w tys.	PLN	4 594
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*2 573*	*w tys.*	*TRY*	*2 733*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 549	w tys.	PLN	3 643
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*140*	*w tys.*	*CHF*	*302*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	568	w tys.	PLN	1 189
- w walucie obcej	*w tys.*	*AUD*	*0*	*w tys.*	*AUD*	*6*

	30.06.2016 r.			31.12.2015 r.		
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	18
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*108*	*w tys.*	*GBP*	*46*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	581	w tys.	PLN	264
- w walucie obcej	*w tys.*	*SEK*	*0*	*w tys.*	*SEK*	*839*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	390
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*0*	*w tys.*	*HUF*	*94 037*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 279
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**41**	**w tys.**	**PLN**	**159**
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*0*	*w tys.*	*USD*	*7*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	29
- w walucie obcej	w tys.	*EUR*	*5*	w tys.	*EUR*	*5*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24	w tys.	PLN	21
- w walucie obcej	w tys.	*CHF*	*0*	w tys.	*CHF*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	*GBP*	*3*	w tys.	*GBP*	*2*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17	w tys.	PLN	14
- w walucie obcej	w tys.	*TRY*	0	w tys.	*TRY*	*70*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	93
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**487**	**w tys.**	**PLN**	**153**
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*4*	*w tys.*	*USD*	*32*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16	w tys.	PLN	124
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*105*	*w tys.*	*EUR*	*2*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	463	w tys.	PLN	10
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*0*	*w tys.*	*GBP*	*3*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	19
- w walucie obcej	w tys.	*CHF*	*2*	w tys.	*CHF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	**73 954**	-	-	**47 986**

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**		**01.01.2015 - 31.12.2015 r.**		**01.01.2015 - 30.06.2015 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	619	68	982	0	304	80
Kwity depozytowe	7	0	34	0	35	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	395	0	430	0	331	0
Razem	**1 021**	**68**	**1 446**	**0**	**670**	**80**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**		**01.01.2015 - 31.12.2015 r.**		**01.01.2015 - 30.06.2015 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	-245	0	-453	-104	-189	0
Kwity depozytowe	0	0	0	-29	0	-29
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-7	-305	-60	-47	-52	-97
Razem	**-252**	**-305**	**-513**	**-180**	**-241**	**-126**

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)	30.06.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4255	EUR	4,2615	EUR
Kurs USD	3,9803	USD	3,9011	USD
Kurs GBP	5,3655	GBP	5,7862	GBP
Kurs CZK	0,1636	CZK	0,1577	CZK
Kurs TRY	1,3791	TRY	1,3330	TRY
Kurs HUF	0,0140	HUF	0,0136	HUF
Kurs CHF	4,0677	CHF	3,9394	CHF
Kurs AUD	2,9615	AUD	2,8546	AUD
Kurs CAD	3,0733	CAD	2,8102	CAD
Kurs SEK	0,4696	SEK	0,4646	SEK

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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:	2 062	-1 078	2 939	802	5 781	-758
- dłużne papiery wartościowe	9	1	-596	-11	-561	-63
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-45	-82	-863	262	-543	-9
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**2 017**	**-1 160**	**2 076**	**1 064**	**5 238**	-767

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2016 - 30.06.2016 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2015 - 31.12.2015 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	01.01.2015 - 30.06.2015 r. Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	869	2 005	905
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	349	349
Razem	**869**	**2 354**	**1 254**

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	47 986	46 072	109 426
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	141,43	130,07	142,38
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	-	-	-

PW

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

   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.

PW

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Global Return

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Global Return (zwanego dalej „Subfunduszem"), wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) 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 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

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

Paweł Nowosadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity 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 30.06.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII 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 mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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.

PW

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („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 i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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 kategorie 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.

PW

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 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.

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

1. Tabela główna

	30.06.2016 r.			31.12.2015 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	14 431	14 999	32,43	29 833	32 416	63,63
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	650	399	0,78
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	10 043	10 049	21,73	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	0	0	0,00	0	-196	-0,38
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	9 304	8 049	15,80
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	**24 474**	**25 048**	**54,16**	**39 787**	**40 668**	**79,83**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 122 tys. PLN na dzień 30.06.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 54,16%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	**303 079**	-	**14 431**	**14 999**	**32,43**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**303 079**	-	**14 431**	**14 999**	**32,43**
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 625	Stany Zjednoczone	579	618	1,34
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 550	Stany Zjednoczone	177	477	1,03
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	330	Stany Zjednoczone	917	940	2,03
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	13 000	Czechy	923	881	1,90
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	8 044	Austria	621	869	1,88
RANDGOLD RESOURCES LTD (GB00B01C3S32)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	2 500	Jersey	1 059	1 128	2,44
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009538784)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 300	Holandia	462	405	0,88
TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	7 300	Turcja	654	642	1,39
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION S.A. (ES0126775032)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT	40 000	Hiszpania	920	921	1,99
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	26 600	Stany Zjednoczone	874	940	2,03
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	8 300	Jersey	929	715	1,55
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	152 000	Turcja	919	954	2,06
TAG IMMOBILIEN AG (DE0008303504)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	17 180	Niemcy	934	896	1,94
AMSURG CORP (US03232P4054)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 200	Stany Zjednoczone	941	988	2,14
MERCK KGAA (DE0006599905)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 400	Niemcy	934	967	2,09
NORDEX SE (DE000A0D6554)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	8 300	Niemcy	930	934	2,02
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 650	Stany Zjednoczone	480	483	1,04
QTS REALTY TRUST INC. (US74736A1034)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 500	Stany Zjednoczone	938	1 003	2,17
SLM SOLUTIONS GROUP AG (DE000A111338)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 300	Niemcy	240	238	0,51

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	-	-	-	-	-	-	-	**10 060**	**10 043**	**10 049**	**21,73**
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**10 020**	**10 003**	**10 009**	**21,64**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**10 020**	**10 003**	**10 009**	**21,64**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**10 020**	**10 003**	**10 009**	**21,64**
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-04-25	4,7500% (Stały kupon)	1 000	10	10	11	0,02
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	10 000	9 983	9 988	21,60
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	10	10	10	0,02
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:	-	-	-	-	-	-	-	**40**	**40**	**40**	**0,09**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**40**	**40**	**40**	**0,09**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**40**	**40**	**40**	**0,09**
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,7500% (Zmienny kupon)	1 000	10	10	10	0,02
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000	10	10	10	0,03
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	10	10	10	0,02
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	10	10	10	0,02
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	-	-	-	-	-	**9 403 021**	**0**	**0**	**0,00**
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**21**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	**21**	**0**	**0**	**0,00**
Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks gieldowy DAX	5	0	0	0,00
Futures na indeks gieldowy NDX, NQU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks gieldowy NDX	16	0	0	0,00

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**9 403 000**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**9 403 000**	**0**	**0**	**0,00**
Forward CZK/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	5,605,000.00 CZK po kursie walutowym 0.16470 PLN	5 605 000	0	5	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	605,000.00 EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	605 000	0	-20	-0,04
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	90,000.00 EUR po kursie walutowym 4.434873 PLN	90 000	0	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.41045 PLN	500 000	0	11	0,02
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	840,000.00 EUR po kursie walutowym 4.44290 PLN	840 000	0	0	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	126,000.00 GBP po kursie walutowym 5.68900 PLN	126 000	0	40	0,09
Forward GBP/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150,000.00 GBP po kursie walutowym 5.81200 PLN	150 000	0	66	0,14
Forward GBP/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	40,000.00 GBP po kursie walutowym 5.34305 PLN	40 000	0	-1	0,00
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	530,000.00 USD po kursie walutowym 3.86685 PLN	530 000	0	-63	-0,14
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.92172 PLN	150 000	0	-9	-0,02
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	482,000.00 USD po kursie walutowym 3.97660 PLN	482 000	0	-4	-0,01
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	65,000.00 USD po kursie walutowym 3.95195 PLN	65 000	0	-2	0,00

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
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	115,000.00 USD po kursie walutowym 3.878853 PLN	115 000	0	-12	-0.03
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	105,000.00 USD po kursie walutowym 3.88650 PLN	105 000	0	-11	-0.02

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 15,72%.

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	**73**	**0,16**
PS0417 (PL0000107058)	11	0,02
WZ0117 (PL0000106936)	10	0,02
WZ0118 (PL0000104717)	10	0,02
PS0418 (PL0000107314)	10	0,03
OK0717 (PL0000108502)	10	0,02
OK1018 (PL0000109062)	10	0,02
Forward CZK/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	5	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Krótka)	-20	-0.04
Forward EUR/PLN, 2016.08.01 (-) (Długa)	11	0,02
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (-) (Krótka)	0	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	40	0,09
Forward GBP/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	66	0,14
Forward GBP/PLN, 2016.07.15 (-) (Krótka)	-1	0,00
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	-63	-0,14
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	-9	-0.02
Forward USD/PLN, 2016.08.16 (-) (Krótka)	-4	-0,01
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	-2	0,00
Forward USD/PLN, 2016.09.01 (-) (Krótka)	-11	-0.02

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

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

sporządzony na dzień 30.06.2016 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**46 244**	**50 943**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**9 029**	**6 962**
2. Należności	**1 035**	**2 945**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**11 010**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**25 048**	**40 864**
- dłużne papiery wartościowe	10 049	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**122**	**172**
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania, w tym:	**776**	**909**
- z tytułu instrumentów pochodnych	122	368
III. Aktywa netto (I - II)	**45 468**	**50 034**
IV. Kapitał Subfunduszu	**50 253**	**52 962**
1. Kapitał wpłacony	2 983 471	2 915 645
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 933 218	-2 862 683
V. Dochody zatrzymane	-5 262	-3 835
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17 209	-17 001
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 947	13 166
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**477**	**907**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**45 468**	**50 034**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**400 078,932**	**424 313,174**
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) *)	**113,65**	**117,92**
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.

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**820**	**1 336**	**1 141**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	635	999	774
2. Przychody odsetkowe	65	130	89
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	120	0	75
5. Pozostałe	0	207	203
II. Koszty Subfunduszu	**1 028**	**2 757**	**1 509**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	933	2 506	1 402
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	22	36	20
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	102	0
13. Pozostałe	73	113	87
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**1 028**	**2 757**	**1 509**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-208	-1 421	-368
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-1 649**	**2 242**	**3 234**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 219	1 622	3 045
- z tytułu różnic kursowych:	789	906	110
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-430	620	189
- z tytułu różnic kursowych:	-504	-324	-152
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-1 857	**821**	**2 866**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**-4,64**	**1,94**	**5,88**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

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

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

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**50 034**	**62 778**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**-1 857**	**821**
a) przychody z lokat netto	-208	-1 421
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 219	1 622
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-430	620
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-1 857**	**821**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-2 709**	**-13 565**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	67 826	130 335
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-70 535	-143 900
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**-4 566**	**-12 744**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**45 468**	**50 034**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**46 859**	**57 429**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	**-24 234,242**	**-114 763,172**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	593 135,358	1 069 735,964
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	617 369,600	1 184 499,136
c) saldo zmian	-24 234,242	-114 763,172
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	**400 078,932**	**424 313,174**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 248 067,472	24 654 932,114
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 847 988,540	24 230 618,940
c) saldo zmian	400 078,932	424 313,174
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) **	117,92	116,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **	113,65	117,92
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-7,28%	1,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	108,14	114,12
Data wyceny	2016-02-11	2015-09-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	117,68	127,35
Data wyceny	2016-01-05	2015-05-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **	113,65	118,17
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
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)	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
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:	**4,41%**	**4,80%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,36%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	#ADR!	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09%	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, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) 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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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. z 2016 r, poz. 1047 - 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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej jednostkowej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu

PW

wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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,

PN

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 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

PW

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.

PN

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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	877	2 882
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	86	11
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:	72	52
- z tytułu zwrotu podatku	72	52
Razem	**1 035**	**2 945**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	479	97
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	122	368
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	211
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19	52
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	154	176
13) Pozostałe	1	5
Razem	**776**	**909**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2016 r.			31.12.2015 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:						
MBANK S.A.	PLN	5 921	5 921	PLN	2 395	2 395
DM MBANK S.A.	PLN	2	2	PLN	1	1
MBANK S.A.	USD	142	567	USD	174	679
DM MBANK S.A.	USD	157	624	USD	122	476
MBANK S.A.	EUR	103	454	EUR	510	2 175
DM MBANK S.A.	EUR	169	746	EUR	289	1 231
MBANK S.A.	TRY	417	575	TRY	0	0
MBANK S.A.	GBP	0	2	GBP	1	4
MBANK S.A.	CAD	0	1	CAD	0	1
MBANK S.A.	CHF	34	137	CHF	0	0
Razem	-	-	**9 029**	-	-	**6 962**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r. Wartość na dzień bilansowy	31.12.2015 r. Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	7 996	8 489

*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 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]	10 049	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [2]	20	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.	30 296	7 145
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. [5]	28 716	5 254
- środki pieniężne zdeponowane na rachunkach w mBanku S.A.	7 657	5 254
- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	11 010	-
- obligacje wemitowane przez SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	10 049	-
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	3 106	4 566
b) należności	1 035	2 506
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 999	34 833
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	122	172
e) zobowiązania	601	465

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- 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 sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2016 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	Krótka	Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks gieldowy NDX, NQU16, 2016.09.16 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-09-16	-
Sprzedaż CZK na 16.08.2016; kurs 0.16470	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2016-08-16	5,605 tys. CZK po kursie walutowym 0.16470 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.39910	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	2016-08-01	605 tys. EUR po kursie walutowym 4.39910 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Sprzedaż EUR na 01.08.2016; kurs 4.434873	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-08-01	90 tys. EUR po kursie walutowym 4.434873 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Kupno EUR na 01.08.2016; kurs 4.41045	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	2016-08-01	500 tys. EUR po kursie walutowym 4.41045 PLN	2016-08-01	2016-08-01
Sprzedaż EUR na 15.09.2016; kurs 4.44290	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-09-15	840 tys. EUR po kursie walutowym 4.44290 PLN	2016-09-15	2016-09-15
Sprzedaż GBP na 15.07.2016; kurs 5.68900	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2016-07-15	126 tys. GBP po kursie walutowym 5.68900 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż GBP na 16.08.2016; kurs 5.81200	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	66	2016-08-16	150 tys. GBP po kursie walutowym 5.81200 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Sprzedaż GBP na 15.07.2016; kurs 5.34305	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2016-07-15	40 tys. GBP po kursie walutowym 5.34305 PLN	2016-07-15	2016-07-15
Sprzedaż USD na 16.08.2016; kurs 3.86685	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-63	2016-08-16	530 tys. USD po kursie walutowym 3.86685 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Sprzedaż USD na 16.08.2016; kurs 3.92172	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2016-08-16	150 tys. USD po kursie walutowym 3.92172 PLN	2016-08-16	2016-08-16
Sprzedaż USD na 16.08.2016; kurs 3.97660	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2016-08-16	482 tys. USD po kursie walutowym 3.97660 PLN	2016-08-16	2016-08-16

Instrumenty pochodne	30.06.2016 r.							
Sprzedaż USD na 01.09.2016; kurs 3.95195	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-09-01	65 tys. USD po kursie walutowym 3.95195 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Sprzedaż USD na 01.09.2016; kurs 3.878853	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	2016-09-01	115 tys. USD po kursie walutowym 3.878853 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Sprzedaż USD na 01.09.2016; kurs 3.88650	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	2016-09-01	105 tys. USD po kursie walutowym 3.88650 PLN	2016-09-01	2016-09-01
Razem	-	-	-	**0**	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2015 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	Krótka	Futures na indeks gieldowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks gieldowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	-
Sprzedaż CHF na 15.01.2016; kurs 3.96380	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-01-15	134 tys. CHF po kursie walutowym 3.96380 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.24750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2016-01-15	504 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27770	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-02-01	105 tys. EUR po kursie walutowym 4.27770 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.24900	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2016-02-01	83 tys. EUR po kursie walutowym 4.24900 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27720	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-02-01	134 tys. EUR po kursie walutowym 4.27720 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.03.2016; kurs 4.28355	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	2016-03-01	2,218 tys. EUR po kursie walutowym 4.28355 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Kupno GBP na 01.02.2016; kurs 6.01600	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-02-01	10 tys. GBP po kursie walutowym 6.01600 PLN	2016-02-01	2016-02-01

Instrumenty pochodne	31.12.2015 r.							
Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 6.08880	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-02-01	10 tys. GBP po kursie walutowym 6.08880 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż TRY na 15.01.2016; kurs 1.38300	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	71	2016-01-15	1,320 tys. TRY po kursie walutowym 1.38300 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 04.01.2016; kurs 3.81330	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-66	2016-01-04	750 tys. USD po kursie walutowym 3.81330 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż USD na 15.01.2016; kurs 3.70985	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-253	2016-01-15	1,314 tys. USD po kursie walutowym 3.70985 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 01.02.2016; kurs 3.88220	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-02-01	250 tys. USD po kursie walutowym 3.88220 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż USD na 01.02.2016; kurs 3.88230	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-02-01	126 tys. USD po kursie walutowym 3.88230 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż USD na 01.02.2016; kurs 3.87920	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-02-01	114 tys. USD po kursie walutowym 3.87920 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż USD na 12.02.2016; kurs 3.96880	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	70	2016-02-12	1,101 tys. USD po kursie walutowym 3.96880 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Kupno USD na 04.01.2016; kurs 3.97550	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-26	2016-01-04	350 tys. USD po kursie walutowym 3.97550 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Razem	-	-	-	-196	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**11 010**	**0**
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	11 010	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**0**	**0**
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	**0**	**0**
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	**0**	**0**

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2016 r.			31.12.2015 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**	**26 982**	**w tys.**	**PLN**	**8 866**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 923	w tys.	PLN	2 396
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	439
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	11 010	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	10 049	w tys.	PLN	6 031
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	10 049	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**	**175**	**w tys.**	**PLN**	**444**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**19 262**	**w tys.**	**PLN**	**42 077**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**3 106**	**w tys.**	**PLN**	**4 566**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*271*	*w tys.*	*EUR*	*799*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 200	w tys.	PLN	3 406
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*299*	*w tys.*	*USD*	*296*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 191	w tys.	PLN	1 155
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*0*	*w tys.*	*GBP*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	4
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*417*	*w tys.*	*TRY*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	575	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CAD*	*0*	w tys.	*CAD*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*34*	*w tys.*	*CHF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	137	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	**PLN**	**1 035**	w tys.	**PLN**	**2 506**
- w walucie obcej	w tys.	*EUR*	*14*	w tys.	*EUR*	*82*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	62	w tys.	PLN	351
- w walucie obcej	w tys.	*USD*	*221*	w tys.	*USD*	*3*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	881	w tys.	PLN	11
- w walucie obcej	w tys.	*CZK*	*495*	w tys.	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	81	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	*TRY*	*0*	w tys.	*TRY*	*1 378*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 837
- w walucie obcej	w tys.	*HUF*	*769*	w tys.	*HUF*	*22 598*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	307
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**14 999**	**w tys.**	**PLN**	**34 833**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*1 090*	*w tys.*	*EUR*	*2 774*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 825	w tys.	PLN	11 820
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*5 385*	*w tys.*	*CZK*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	881	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*0*	*w tys.*	*HUF*	*120 947*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 645
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*1 157*	*w tys.*	*TRY*	*5 302*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 596	w tys.	PLN	7 068
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*1 471*	*w tys.*	*USD*	*3 070*

	30.06.2016 r.			31.12.2015 r.		
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 854	w tys.	PLN	11 978
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*343*	*w tys.*	*GBP*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 843	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*0*	*w tys.*	*CHF*	*252*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	991
- w walucie obcej	*w tys.*	*AUD*	*0*	*w tys.*	*AUD*	*7*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	21
- w walucie obcej	*w tys.*	*SEK*	*0*	*w tys.*	*SEK*	*2 820*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 310
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**122**	**w tys.**	**PLN**	**172**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*2*	*w tys.*	*EUR*	*6*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	25
- w walucie obcej	w tys.	*USD*	*0*	w tys.	USD	*18*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	70
- w walucie obcej	w tys.	*GBP*	*20*	w tys.	GBP	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	106	w tys.	PLN	3
- w walucie obcej	w tys.	*CZK*	*31*	w tys.	CZK	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	*TRY*	*0*	w tys.	*TRY*	*53*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	71
- w walucie obcej	w tys.	*CHF*	0	w tys.	*CHF*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**601**	**w tys.**	**PLN**	**465**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*5*	*w tys.*	*EUR*	*2*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	20	w tys.	PLN	9
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*146*	*w tys.*	*USD*	*116*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	580	w tys.	PLN	454
- w walucie obcej	w tys.	GBP	*0*	w tys.	GBP	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	2
Razem	-	-	**45 468**	-	-	**50 034**

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**		**01.01.2015 - 31.12.2015 r.**		**01.01.2015 - 30.06.2015 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	975	0	1 918	0	1 044	0
Kwity depozytowe	37	0	59	0	59	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	406	0	571	97	169	134
Razem	**1 418**	**0**	**2 548**	**97**	**1 272**	**134**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**		**01.01.2015 - 31.12.2015 r.**		**01.01.2015 - 30.06.2015 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	-529	-82	-1 468	-403	-1 012	-255
Kwity depozytowe	0	-31	0	-18	0	-31
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-100	-391	-174	0	-150	0
Razem	**-629**	**-504**	**-1 642**	**-421**	**-1 162**	**-286**

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)	30.06.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4255	EUR	4,2615	EUR
Kurs USD	3,9803	USD	3,9011	USD
Kurs GBP	5,3655	GBP	5,7862	GBP
Kurs CZK	0,1636	CZK	0,1577	CZK
Kurs TRY	1,3791	TRY	1,3330	TRY
Kurs HUF	0,0140	HUF	0,0136	HUF
Kurs CAD	3,0733	CAD	2,8102	CAD
Kurs CHF	4,0677	CHF	3,9394	CHF
Kurs AUD	2,9615	AUD	2,8546	AUD
Kurs SEK	0,4696	SEK	0,4646	SEK

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2015 - 30.06.2015 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:	-880	-626	2 599	90	3 535	-57
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	17	-57
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-339	196	-977	530	-490	246
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**-1 219**	**-430**	**1 622**	**620**	**3 045**	**189**

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	933	2 299	1 195
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	207	207
Razem	**933**	**2 506**	**1 402**

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	50 034	62 778	60 288
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	117,92	116,45	115,94
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	-	-	-

PW

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

   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.

PW

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Obligacji

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Obligacji (zwanego dalej „Subfunduszem"), wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) 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 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 nr 249 poz. 1859).

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

Paweł Nowosadko
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Obligacji, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Prezes Zarządu	Paweł Homiński Członek Zarządu	Sylwia Magott Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND OBLIGACJI

WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND OBLIGACJI

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 roku działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 Obligacji (zwanego dalej „Subfunduszem"). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 25 kwietnia 2014 roku, pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 2 maja 2014 roku.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII 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 mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, 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 Obligacji 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, w tym 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. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

PW

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („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 i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Obligacji 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, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

PN

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 VIII 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 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 1% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,5% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 1% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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

1. Tabela główna

	30.06.2016 r.			31.12.2015 r.		
Składniki lokat	**Wartość według ceny nabycia w tys.**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość według ceny nabycia w tys.**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	74 576	75 935	66,69	119 536	121 584	71,52
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**74 576**	**75 935**	**66,69**	**119 536**	**121 584**	**71,52**

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	-	-	-	-	-	-	-	**74 000**	**74 576**	**75 935**	**66,69**
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**15 000**	**15 046**	**15 200**	**13,35**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**15 000**	**15 046**	**15 200**	**13,35**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**15 000**	**15 046**	**15 200**	**13,35**
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	10 000	9 923	9 988	8,77
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-10-25	4,7500% (Stały kupon)	1 000	5 000	5 123	5 212	4,58
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:	-	-	-	-	-	-	-	**59 000**	**59 530**	**60 735**	**53,34**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**59 000**	**59 530**	**60 735**	**53,34**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**59 000**	**59 530**	**60 735**	**53,34**
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000	3 000	3 336	3 464	3,04
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000	15 000	15 706	15 664	13,76
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000	3 000	3 051	3 122	2,74
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000	10 000	10 392	10 731	9,42
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-25	1,5000% (Stały kupon)	1 000	10 000	9 640	9 869	8,67
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	3 000	2 922	2 950	2,59
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000	5 000	4 832	4 995	4,39
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Stały kupon)	1 000	10 000	9 651	9 940	8,73
Bony skarbowe	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Bony pieniężne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Inne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**

3. Tabele dodatkowe

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	5 969	5,24
OK0716 (PL0000107926)	999	0,88
PS0721 (PL0000109153)	4 970	4,36

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

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

sporządzony na dzień 30.06.2016 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	**113 863**	**169 989**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**11 781**	**6 797**
2. Należności	**16 318**	**21 381**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**9 829**	**20 227**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**75 935**	**121 584**
- dłużne papiery wartościowe	75 935	121 584
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**0**	**0**
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**5 791**	**10 526**
III. Aktywa netto (I - II)	**108 072**	**159 463**
IV. Kapitał Subfunduszu	**101 053**	**154 138**
1. Kapitał wpłacony	602 004	540 007
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-500 951	-385 869
V. Dochody zatrzymane	**6 616**	**4 454**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 107	2 774
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 509	1 680
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**403**	**871**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**108 072**	**159 463**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**1 000 655,076**	**1 495 882,935**
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) *)	**108,00**	**106,60**
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.

Ph

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2016 - 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**1 179**	**4 770**	**2 986**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 179	4 770	2 986
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	**846**	**2 974**	**1 690**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	822	2 946	1 675
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	19	28	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9.Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4	0	0
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**846**	**2 974**	**1 690**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	**333**	**1 796**	**1 296**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 361**	**-738**	**-4 670**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 829	-231	-1 530
- z tytułu różnic kursowych:	9	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-468	-507	-3 140
- z tytułu różnic kursowych:	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**1 694**	**1 058**	**-3 374**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**1,69**	**0,71**	**-1,98**
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.

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

sporządzony za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**159 463**	**236 750**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**1 694**	**1 058**
a) przychody z lokat netto	333	1 796
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 829	-231
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-468	-507
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**1 694**	**1 058**
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:	**-53 085**	**-78 345**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	61 997	172 809
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-115 082	-251 154
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**-51 391**	**-77 287**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**108 072**	**159 463**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**109 952**	**196 220**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-495 227,859	-745 894,729
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	578 049,855	1 622 323,771
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 073 277,714	2 368 218,500
c) saldo zmian	-495 227,859	-745 894,729
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	**1 000 655,076**	**1 495 882,935**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 721 240,382	5 143 190,527
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 720 585,306	3 647 307,592
c) saldo zmian	1 000 655,076	1 495 882,935
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	106,60	105,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	108,00	106,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku) ***)	2,64%	0,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	106,45	103,69
Data wyceny	2016-01-18	2015-06-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	108,00	107,11
Data wyceny	2016-06-30	2015-01-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	108,00	106,60
Data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
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)	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	**1,55%**	**1,52%**
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	0,03%	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, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.
***) Do wyliczenia zmiany procentowej w poprzednim okresie sprawozdawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31 grudnia 2014 roku oraz wartość nominalna (początkowa) jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Wynik został zannualizowany.

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

Ph

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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. z 2016 r, poz. 1047 - 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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO „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.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu

PW

wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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,

PN

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

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

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

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

   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

PW

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

PW

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.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	16 318	21 381
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	**16 318**	**21 381**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	5 308	9 952
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	86	58
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	280	301
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	109	207
13) Pozostałe	8	8
Razem	**5 791**	**10 526**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2016 r.			31.12.2015 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:						
MBANK S.A.	PLN	11 717	11 717	PLN	6 797	6 797
MBANK S.A.	TRY	46	64	TRY	0	0
Razem	-	-	**11 781**	-	-	**6 797**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2016 r. Wartość na dzień bilansowy	31.12.2015 r. Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	9 289	9 330

*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2016 r.	31.12.2015 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]	75 935	121 584
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [2]	0	30 247
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.	97 545	148 608
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. [5]	85 764	141 811
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	75 935	121 584
- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 829	20 227
- środki bankowe ulokowane w MBANK S.A.	11 781	-
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	64	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 zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- 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 sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne
Nie dotyczy

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**9 829**	**20 227**
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	9 829	20 227
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	30.06.2016 r.			31.12.2015 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**	**113 799**	**w tys.**	**PLN**	**169 989**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	11 717	w tys.	PLN	6 797
Należności	w tys.	PLN	16 318	w tys.	PLN	21 381
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	9 829	w tys.	PLN	20 227
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	75 935	w tys.	PLN	121 584
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	75 935	w tys.	PLN	121 584
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**5 791**	**w tys.**	**PLN**	**10 526**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**64**	**w tys.**	**PLN**	**0**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**64**	**w tys.**	**PLN**	**0**
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*46*	*w tys.*	*TRY*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	64	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	**PLN**	**0**	w tys.	**PLN**	**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**0**	**w tys.**	**PLN**	**0**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**0**	**w tys.**	**PLN**	**0**
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**0**	**w tys.**	**PLN**	**0**
Razem	-	-	**108 072**	-	-	**159 463**

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2016 - 30.06.2015 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**
Dłużne papiery wartościowe	9	0	0	0	0	0
Razem	**9**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2016 - 30.06.2015 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**
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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)	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do	**Waluta**	**Kurs w stosunku do**	**Waluta**
Kurs TRY	1,3791	TRY	1,3330	TRY

PW

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 30.06.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2016 - 30.06.2015 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:	1 753	-468	-231	-507	-1 530	-3 140
- dłużne papiery wartościowe	1 753	-468	-231	-507	-1 530	-3 140
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	76	0	0	0	0	0
- instrumenty pochodne	76	0	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**1 905**	**-468**	**-231**	**-507**	**-1 530**	**-3 140**

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2016 - 30.06.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2015 - 30.06.2015 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**
1) Część stała wynagrodzenia	822	2 946	1 675
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	**822**	**2 946**	**1 675**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	**31.12.2015 r.**	**31.12.2014 r.**	**31.12.2013 r. *)**
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	159 463	236 750	-
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	106,60	105,61	-
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

*) Subfundusz rozpoczął działalność 25 kwietnia 2014 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 2 maja 2014 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

      Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. **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.

PW

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament 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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 roku