

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi trzema subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Akcji, zarządzanych przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 01 grudnia do 31 grudnia 2006 r.

Rok 2006 był kolejnym bardzo dobrym okresem dla inwestorów rynku funduszy inwestycyjnych, a dobra koniunktura w polskiej gospodarce pozwala z optymizmem patrzeć również na rok 2007.

W okresie sprawozdawczym (od 01 grudnia do 31 grudnia 2006 r.) zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +0,26%
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +1,12%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +1,73%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG zmniejszył się o 0,4%, natomiast indeks MIDWIG spadł o 5%. Na tym tle wyniki poszczególnych subfunduszy należy ocenić bardzo pozytywnie.

Na wyniki akcyjnej części portfeli największy wpływ miał właściwy dobór spółek. Szczególny nacisk kładziony był na poszukiwanie niedocenionych spółek działających w sektorach, które cechować się będą wysokim wzrostem w najbliższych latach, jak np. w branży budowlanej i deweloperskiej, a także sprzedaży detalicznej.

Inwestycje subfunduszu Noble Fund Skarbowy oraz części dłużnej subfunduszu Noble Fund Mieszany skoncentrowane były na obligacjach Skarbu Państwa o terminach zapadalności w latach 2008-2009. Obligacje te cechowały się stosunkowo wysoką rentownością przy niewielkiej wrażliwości na spodziewane w roku 2007 podwyżki stóp procentowych.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji i praw do akcji w aktywach subfunduszu Noble Fund Akcji i Noble Fund Mieszany wynosił odpowiednio 55,78% i 30,47%. Warto zaznaczyć, że w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten był wyższy, natomiast jego spadek na koniec roku był związany z dynamicznym napływem nowych środków do subfunduszy w ostatnich dniach roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 29,67 mln zł, z tego w Noble Fund Akcji - 7,63 mln zł, Noble Fund Mieszany - 16,81 mln zł, Noble Fund Skarbowy - 5,23 mln zł.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW spółki Getin Holding S.A., co powoduje, że przywiązujemy najwyższą uwagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Towarzystwo zostało utworzone w maju 2006 roku. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Noble Funds FIO otrzymaliśmy dnia 16 października 2006 roku. 01 grudnia 2006 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

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

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 r.

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 GRUDNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2006 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA do sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 grudnia do 31 grudnia 2006 r.

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 18, obejmującego:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 15.871,53 tysięcy złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 29.676,55 tysięcy złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2,30 tysięcy złotych, oraz
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 29.676,55 tysięcy złotych,

(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfundusz Noble Fund Akcji, Subfundusz Noble Fund Mieszany, Subfundusz Noble Fund Skarbowy („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),

- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny połączonego wyniku z operacji za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszy, sporządzoną za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („Raport Zarządu”) i uznaliśmy, że informacje w niej zawarte pochodzące z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Raporcie Zarządu uwzględniają postanowienia § 37 ust. 1 punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Noble Funds FIO, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2006 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.
6. jednostkowe sprawozdania finansowe za okres od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r. subfunduszy:
 - Noble Fund Skarbowy,
 - Noble Fund Mieszany,
 - Noble Fund Akcji.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

I. Nazwa funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi trzema subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Skarbowy (zwane dalej „Subfunduszami”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265. Fundusz i Subfundusze zostały zarejestrowane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wołoskiej 18, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

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

IV. Badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 grudnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej). Nie istnieją

- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 5.234,64 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową,
(„załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu, sporządzona za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 10 kwietnia 2007 roku.

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

Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Noble Fund Skarbowy, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2006 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND SKARBOWY

I. Nazwa funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Skarbowy (zwane dalej „Subfunduszami”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265. Fundusz został zarejestrowany dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Skarbowego (zwanego dalej „Subfunduszem”).

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wołoskiej 18, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

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

IV. Badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („Ustawa”) Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
 2. dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
 3. pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, 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 artykułach 9 części I i 3 części II Statutu.

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 grudnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., 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. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231 Poz. 23) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
3. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacja zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
4. W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostającej do spłaty	-
d) warunków oprocentowania	-
e) terminu spłaty	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	-
2) Informację o udzielonych przez subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu, z określeniem:	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	-
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	-
d) ustanowionych zabezpieczeń	-

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Waluty i różnice kursowe	31.12.2006 r.
1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
2) Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych w okresie od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.
3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych w okresie od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.
4) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Dochody i ich dystrybucja	za okres od 01.12.2006 do 31.12.2006 r.
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem - Akcje - Obligacje -
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem -0,05 Akcje - Obligacje -0,05
3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto subfunduszu	Brak
4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat	Brak

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty funduszu	za okres od 01.12.2006 do 31.12.2006 r.
1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji	-
2) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji	-
3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników subfunduszu	Wynagrodzenie stałe 1,70 Wynagrodzenie zmienne -

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa kategorii A	31.12.2006 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	5 234,64
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	100,26

INFORMACJA DODATKOWA Subfundusz Noble Fund Skarbowy

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku, stąd nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi**
Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku, stąd nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.
- Korekty błędów podstawowych**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów na jednostkę uczestnictwa.
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Blachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY ZA OKRES OD DNIA 1 GRUDNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2006 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA do sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 grudnia do 31 grudnia 2006 r.

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku subfunduszu Noble Fund Mieszany („Subfundusz”), subfunduszu wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 18, obejmującego:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 9.867,63 tysięcy złotych,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 16.810,57 tysięcy złotych,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1,24 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 16.810,57 tysięcy złotych, oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową, („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą weryfikową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.

5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu, sporządzona za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 10 kwietnia 2007 roku.

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

Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Subfundusz Noble Fund Mieszany
za okres 1 grudnia 2006 - 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.12.2006-31.12.2006 *)
I. Przychody z lokat	20,99
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2. Przychody odsetkowe	20,99
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5. Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	29,27
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24,79
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Opłaty dla depozytariusza	4,48
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
8. Usługi prawne	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10. Koszty odsetkowe	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-
13. Pozostałe	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	29,27
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-8,28
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9,52
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych:	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9,52
- z tytułu różnic kursowych:	-
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1,24

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	166 242,058
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa kategorii A	166 242,058
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	0,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	0,01

*) Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada. Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 1 grudnia 2006 roku.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Subfundusz Noble Fund Mieszany
za okres 1 grudnia 2006 - 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.12.2006-31.12.2006 *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1,24
a) przychody z lokat netto	-8,28
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9,52
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1,24
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-
a) z przychodów z lokat netto	-
b) ze zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	16 809,33
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17 109,33
b) z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	300,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	16 810,57
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 810,57
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	7 838,28
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a) liczba nabytych jednostek uczestnictwa	169 195,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 953,050
c) saldo zmian	166 242,058
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	
a) liczba nabytych jednostek uczestnictwa	169 195,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 953,050
c) saldo zmian	166 242,058
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego ***)	100,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego ****)	101,12
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	13,20%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	99,82
data wyceny	22.12.2006
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	101,99
data wyceny	18.12.2006
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)****)	101,13
data wyceny	29.12.2006
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,39%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,72%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,67%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%

*) Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada. Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 1 grudnia 2006 roku.

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

****) wartość nominalna jednostki uczestnictwa

*****) 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 wszystkich operacji dotyczących tego okresu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE
Subfundusz Noble Fund Mieszany
(w tys. PLN)

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8

października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarci transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
- 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. Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również dodatni zrealizowany wynik na transakcjach forward.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej). Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również ujemny zrealizowany wynik na transakcjach forward.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Platności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany 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 będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody wyceny nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - b) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - 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 rynek, w 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 niemotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu niemotowanych 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 wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednio dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej,
 - 3) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:

- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 4) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności subfunduszu	31.12.2006 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
4) Z tytułu dywidend	0,00
5) Z tytułu odsetek	2,03
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0,00
8) Pozostałe	0,00
SUMA	2,03

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania subfunduszu	31.12.2006 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	410,74
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0,00
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 880,50
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
6) Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0,00
7) Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0,00
8) Z tytułu wycenianych obligacji	0,00
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00
12) Z tytułu rezerw	29,27
13) Pozostałe zobowiązania	238,37
SUMA	2 558,88

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2006 r.
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki	BRE Bank S.A.: 100% środków pieniężnych. Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał środków w walutach obcych.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu*)	5 749,90
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Brak

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej wg stanu na pierwszy dzień działalności i na końcu okresu sprawozdawczego. Saldo rachunku bankowego w pierwszym dniu działalności wyniosło 2000,00 tys. PLN.

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	31.12.2006 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	Wartość aktywów obciążonych ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej wyniosła 2 957,63 tys. PLN.
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wyniosła na dzień bilansowy 1 007,58 tys. PLN.

Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

- Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
- Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu, sporządzona za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 10 kwietnia 2007 roku.

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

Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Noble Fund Akcji, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2006 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI

I. Nazwa funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej zwany „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Skarbowy (zwanymi dalej „Subfunduszami”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265.

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”).

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wołoskiej 18, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540, zwane dalej Towarzystwem.

III. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, w tym subrejestru aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne
- Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („Ustawa”) Subfundusz może:

- Lokować swoje aktywa w:
 - papierzy 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,

- papierzy wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
 - Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).
 - Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Funduszu dokonując lokat Aktywów Subfunduszu stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 grudnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., 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.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 Poz. 23) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
- W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Akcji sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku

1 Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2006 r.		
	wartość według ceny nabycia w tys. PLN	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 807,66	4 794,25	54,72%
Warianty subskrypcyjne	-	-	0,00%
Prawa do akcji	73,65	93,16	1,06%
Prawa poboru	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	-	-	0,00%
Listy zastawne	-	-	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	0,00%
Instrumenty pochodne	-	-	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	0,00%
Jednostki uczestnictwa	-	-	0,00%

Certyfikaty inwestycyjne	-	-	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	0,00%
Wierzytelności	-	-	0,00%
Weksle	-	-	0,00%
Depozyty	-	-	0,00%
Waluty	-	-	0,00%
Nieruchomości	-	-	0,00%
Statki morskie	-	-	0,00%
Inne	-	-	0,00%
Razem	4 881,31	4 887,41	55,78%

Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	0,00	0,00	0,00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	0,00	0,00	0,00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	0,00	0,00	0,00%

2 Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu			178 812		4 807,66	4 794,25	54,72%
Razem Aktywny rynek-regulowany			178 812		4 807,66	4 794,25	54,72%
ALMA	Aktywny rynek regulowany	GPW	500	Polska	52,10	47,50	0,54%
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 600	Polska	208,96	225,68	2,58%
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	310	Polska	70,06	69,75	0,80%
BANKIER.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 550	Polska	50,20	47,32	0,54%
BIOTON	Aktywny rynek regulowany	GPW	18 000	Polska	49,69	39,24	0,45%
BANKBPB	Aktywny rynek regulowany	GPW	150	Polska	138,66	138,98	1,59%
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW	100	Polska	33,80	33,60	0,38%
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	700	USA	60,40	60,51	0,69%
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 568	Polska	146,14	130,59	1,49%
COMP	Aktywny rynek regulowany	GPW	250	Polska	19,29	19,13	0,22%
ECARD	Aktywny rynek regulowany	GPW	11 624	Polska	36,90	35,22	0,40%
ECHO	Aktywny rynek regulowany	GPW	450	Polska	40,84	39,83	0,45%
EMAX	Aktywny rynek regulowany	GPW	300	Polska	35,80	34,50	0,39%
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW	720	Polska	30,14	28,94	0,33%
IMPEXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW	475	Polska	81,17	81,70	0,93%
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW	270	Polska	210,26	207,36	2,37%
INTERCARS	Aktywny rynek regulowany	GPW	885	Polska	38,76	38,59	0,44%
INTERSPPL	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 500	Polska	73,78	63,98	0,73%
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 300	Polska	232,37	204,70	2,34%
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW	900	Polska	107,61	121,50	1,39%
MCLOGIC	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 628	Polska	117,78	121,55	1,39%
MISPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 397	Polska	73,58	76,07	0,87%
MOSTALPLC	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 220	Polska	410,69	418,50	4,79%
MOSTALZAB	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 000	Polska	16,29	16,44	0,19%
NAFTA	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 700	Polska	74,50	74,79	0,85%
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 550	Polska	349,68	351,69	4,01%
PGNIG	Aktywny rynek regulowany	GPW	48 350	Polska	167,06	174,06	1,99%
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 010	Polska	358,09	334,37	3,82%
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 515	Polska	301,88	306,21	3,49%
PLASTBOX	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 000	Polska	84,00	94,00	1,07%
POLMOBIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	321	Polska	30,20	30,21	0,34%
POLNORD	Aktywny rynek regulowany	GPW	750	Polska	51,87	60,75	0,69%
PROPRZEM	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 050	Polska	75,36	79,95	0,91%
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	420	Polska	57,23	57,29	0,65%
STALPROD	Aktywny rynek regulowany	GPW	180	Polska	99,44	97,20	1,11%
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 300	Polska	248,13	252,87	2,89%
TVN	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 790	Polska	66,73	69,47	0,79%
08OCTAVA	Aktywny rynek regulowany	GPW	14 113	Polska	410,57	413,92	4,72%
WAWEL	Aktywny rynek regulowany	GPW	366	Polska	97,65	96,29	1,10%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
RUCH-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 603	Polska	73,65	93,16	1,06%

3 Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat			
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	0,00	0,00	0,00%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	0,00	0,00	0,00%

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według cen nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach
					0,00	0,00	0,00	0,00%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach
Grupa UniCredito Italiano S.p.A	490,66	5,60%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach
	0,00	0,00%

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według cen nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach
					0,00	0,00	0,00	0,00%

BILANS Subfundusz Noble Fund Akcji sporządzony na dzień 31.12.2006 r. (w tys.PLN)

Pozycje Bilansu :	31.12.2006 r.
I. Aktywa	8 762,14
1. Środki pieniężne	3 873,90
- depozyty O/N	3 873,90
2. Należności	0,83
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 887,41
- dłużne papiery wartościowe	-
- akcje	4 887,41
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
6. Nieruchomości	-
7. Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	1 130,80
III. Aktywa netto (I - II)	7 631,34
IV. Kapitał funduszu	7 633,92
1. Kapitał wpłacony	7 633,92
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-
V. Dochody zatrzymane	-8,68
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8,68
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6,10
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	7 631,34

I. Liczba jednostek uczestnictwa w tym:	75 017,113
- Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	75 017,113
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	101,73
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (PLN)	101,73

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfundusz Noble Fund Akcji za okres 1 grudnia 2006 - 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.12.2006-31.12.2006 *
I. Przychody z lokat	7,21
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2. Przychody odsetkowe	7,21
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5. Pozostałe	-
II. Koszty funduszu	15,89
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	12,08
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Opłaty dla depozytariusza	3,81
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
8. Usługi prawne	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10. Koszty odsetkowe	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-
13. Pozostałe	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	15,89
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-8,68
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6,10
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych:	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6,10
- z tytułu różnic kursowych:	-
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-2,58

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	75 017,113
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa kategorii A	75 017,113
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	-0,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-0,03

* Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada. Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 1 grudnia 2006 roku.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfundusz Noble Fund Akcji za okres 1 grudnia 2006 - 31 grudnia 2006 roku (w tys. PLN)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.12.2006-31.12.2006 *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2,58
a) przychody z lokat netto	-8,68
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6,10
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2,58
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-
a) z przychodów z lokat netto	-
b) ze zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	7 633,92
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7 633,92
b) z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	7 631,34
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 631,34
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	3 800,74
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a) liczba nabytych jednostek uczestnictwa	75 017,113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	75 017,113
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	
a) liczba nabytych jednostek uczestnictwa	75 017,113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	75 017,113
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego ***)	100,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego ****)	101,73
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	20,35%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	99,40
data wyceny	20.12.2006
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	103,13
data wyceny	13.12.2006
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	101,74
data wyceny	29.12.2006
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,92%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,74%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,18%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%

*) Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada. Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 1 grudnia 2006 roku.

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

***) wartość nominalna jednostki uczestnictwa

****) 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 wszystkich operacji dotyczących tego okresu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE Subfundusz Noble Fund Akcji (w tys. PLN)

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.

- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonalne prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
- 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. Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również dodatni zrealizowany wynik na transakcjach forward.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej). Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również ujemny zrealizowany wynik na transakcjach forward.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na

- aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany 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 będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody wyceny nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku.
- 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 rynek, w 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 wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
- b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej,
- 3) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 4) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 5) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
- 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu	31.12.2006 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydaných certyfikatów inwestycyjnych	0,00
4) Z tytułu dywidend	0,00
5) Z tytułu odsetek	0,83
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0,00
8) Pozostałe	0,00
SUMA	0,83
SUMA	0,83

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2006 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	470,08
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0,00
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	507,69
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
6) Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0,00
7) Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0,00
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00
12) Z tytułu rezerw	15,89
13) Pozostałe zobowiązania	137,14
SUMA	1 130,80

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2006 r.
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki	BRE Bank S.A.: 100% środków pieniężnych
	Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał środków w walutach obcych.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu*)	2 436,95
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Brak

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej wg stanu na pierwszy dzień działalności i na końcu okresu sprawozdawczego. Saldo rachunku bankowego w pierwszym dniu działalności wyniosło 1000,00 tys. PLN.

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	31.12.2006 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	Brak aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Brak aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	
a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich zobowiązań, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	Brak lokat obciążonych ryzykiem kredytowym.
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Brak
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, w wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Brak obciążenia ryzykiem walutowym ponieważ subfundusz nie posiadał na dzień bilansowy lokat w walucie obce.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	31.12.2006 r.
Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych, dotyczące co najmniej:	Brak
a) typ zajętej pozycji	-
b) rodzaju instrumentu pochodnego	-
c) cel otwarcia pozycji	-
d) wartość otwartej pozycji	-
e) wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	-
f) kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-
g) termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	-
h) termin wykonania instrumentu pochodnego	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2006 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0,00
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0,00
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0,00
2) Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0,00

a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0,00
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0,00
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0,00
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0,00

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki	31.12.2006 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	-
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałe do spłaty	-
d) warunków oprocentowania	-
e) terminu spłaty	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	-
2) Informacje o udzielonych przez subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	-
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	-
d) ustanowionych zabezpieczeń	-

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Waluty i różnice kursowe	31.12.2006 r.
1) Walutowa struktura pozycji bilansu, w podziale według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
2) Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych w okresie od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.
3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych w okresie od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.
4) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Dochody i ich dystrybucja	za okres od 01.12.2006 do 31.12.2006	
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem	-
	Akcje	-
	Obligacje	-
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w wycenie aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem	6,10
	Akcje	6,10
	Obligacje	-
3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto subfunduszu	Brak	
4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat	Brak	

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty subfunduszu	za okres od 01.12.2006 do 31.12.2006	
1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji	-	
2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji III. rachunku wyniku z operacji	-	
3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników funduszu	Wynagrodzenie stałe	12,08
	Wynagrodzenie zmienne	-

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa kategorii A	31.12.2006 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	7 631,34
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	101,73

INFORMACJA DODATKOWA Subfundusz Noble Fund Akcji

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku, stąd nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi**
Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku, stąd nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.
- Korekty błędów podstawowych**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów na jednostkę uczestnictwa.
W okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki nierozliczenia transakcji zawartych przez fundusz:
1) W dniu 12 grudnia 2006 nie rozliczyła się transakcja kupna papierów wartościowych PLCRSNT00011, ilość 1 200 z powodu zawieszenia na rynku i braku możliwości dostarczenia papierów przez kontrpartniera. Transakcja została rozliczona 13 grudnia 2006.
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie 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 funduszu i ich zmian

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Blachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

BRE BANK SA, wypelniając obowiązki depozytariusza na rzecz Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji, Subfunduszu Noble Fund Mieszany i Subfunduszu Noble Fund Skarbowy zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytłoków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2006 r. za okres od 1 grudnia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Marta Przeorska
Dyrektor Departamentu
Rozliczeń i Usług Powierniczych

Agnieszka Sawa
Doradca w Departamencie
Rozliczeń i Usług Powierniczych

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 r.