

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 R.
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Luxury

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu roczne sprawozdanie finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi pięcioma subfunduszami zarządzanymi przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r., z zastrzeżeniem, że w przypadku subfunduszy utworzonych w trakcie roku 2007, okresem sprawozdawczym jest: dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek - 1 sierpnia - 31 grudnia 2007 r., dla Noble Fund Luxury - 28 grudnia - 31 grudnia 2007 r.

Pierwsza połowa roku 2007 była bardzo dobrym okresem dla inwestorów rynku funduszy inwestycyjnych. Chmury, które zebrały się nad gospodarką amerykańską sprawiły, iż w drugiej połowie ubiegłego roku mieliśmy do czynienia z korektą cen akcji. Jednak dobra koniunktura w polskiej gospodarce pozwala z ostrożnym optymizmem patrzeć na rok 2008 i lata kolejne.

W okresie sprawozdawczym (od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.) zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy wyniosła:

Noble Fund Skarbowy +2,06%

Noble Fund Mieszany +18,92%,

Noble Fund Akcji +33,05%.

W przypadku subfunduszy utworzonych w trakcie okresu sprawozdawczego, zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek: -7,00% (za okres od 1 sierpnia do 31 grudnia 2007 r.),

Noble Fund Luxury: -0,02% (za okres od 28 grudnia do 31 grudnia 2007 r.).

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 10,4%, natomiast indeks MIDWIG zyskał 7,9%. Na tym tle wyniki poszczególnych subfunduszy istniejących w całym okresie sprawozdawczym należy ocenić bardzo pozytywnie.

Na wyniki akcyjnej części portfeli największy wpływ miał właściwy dobór spółek. Dzięki aktywnej alokacji środków udało się wykorzystać wiele okazji, które pojawiły się zwłaszcza w pierwszej połowie roku w segmencie spółek o średniej wielkości prowadzących działalność handlową, budowlaną czy deweloperską.

Inwestycje subfunduszu Noble Fund Skarbowy oraz części dłużnej subfunduszu Noble Fund Mieszany skoncentrowane były na zmiennoprocentowych obligacjach Skarbu Państwa. Obligacje te cechowały się stosunkowo wysoką rentownością i zachowywały się stabilnie w odpowiedzi na kolejne podwyżki stóp procentowych, które miały miejsce w ubiegłym roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji i praw do akcji w aktywach subfunduszu Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek wynosił odpowiednio 94,31%, 59,34% i 92,16%. Warto zaznaczyć, iż w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten mógł się różnić od zanotowanego na koniec roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 1 124,86 mln zł, z tego w Noble Fund Akcji - 599,19 mln zł, Noble Fund Mieszany - 429,31 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek - 71,28 mln zł, Noble Fund Skarbowy - 24,57 mln zł, Noble Fund Luxury - 0,5 mln zł.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Noble Bank S.A., co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Towarzystwo zostało utworzone w maju 2006 roku. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Noble Funds FIO otrzymaliśmy dnia 16 października 2006 roku. 1 grudnia 2006 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

Pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i życzyć Państwu zadowolenia 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

Sylwia Magott
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 21 marca 2008 r.

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (od dnia 1 sierpnia 2007 roku), Noble Fund Luxury (od dnia 28 grudnia 2007 roku), wydzielonych w ramach Funduszu („Subfundusze”) 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 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 taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, 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 połączonego 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 połączonego 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr
10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 21 marca 2008 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 31.12.2007 r.,
3. połączone bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r.,
4. połączone rachunek wyniku z operacji za okres od 01.12.2007 r. do 31.12.2007 r.
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.12.2007 r. do 31.12.2007 r.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

**WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

I. Dane Funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowy Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, natomiast w dniu 6 grudnia 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowy Subfundusz Noble Fund Luxury.

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 w 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Włoskiej 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 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 Funduszu i Subfunduszy

1. Celem inwestycyjnym Funduszu i Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Skarbowy odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzycielności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym szczególnie w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
4. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne.
5. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzi w skład indeksu WIG20.
6. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Luxury odbywa się poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje lub obligacje zamienne producentów dóbr luksusowych notowanych na rynkach zorganizowanych krajów członkowskich Unii Europejskiej lub będących członkami organizacji OECD, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
7. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - c) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, NYBOT (New York Board of Trade), NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), PHLX (Philadelphia Stock Exchange),
 - Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
 - Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
 - Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 - Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
 - Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 - Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Stock Exchange,
 - Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange,
 - Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange.,
 - Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
 - Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
 - d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) lub b) 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,
 - e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt b), c) i d), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - g) inne niż określone w podpunktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - h) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r.

w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481).

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 wierzycielności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
2. dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
3. pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu,
 2. wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu,
- W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.
2. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
5. 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.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 Sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	936 417,15	892 640,73	78,06	10 609,05	10 582,67	31,63
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	8 052,91	8 673,24	0,76	163,78	207,17	0,62
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	196 584,44	199 543,89	17,45	5 011,37	5 081,69	15,19
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	1 141 054,50	1 100 857,86	96,27	15 784,20	15 871,53	47,44

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

POŁĄCZONY BILANS
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
I. Aktywa	1 143 505,68	33 458,24
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 948,08	17 582,95
2. Należności	4 699,74	3,76
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 100 857,86	15 871,53
- dłużne papiery wartościowe	199 543,89	5 081,69
5. Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	18 644,68	3 781,69
1. Zobowiązania własne subFunduszy	18 641,32	3 780,89
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	3,36	0,80
III. Aktywa netto (I - II)	1 124 861,00	29 676,55
IV. Kapitał subfunduszu	1 161 379,92	29 674,25
1. Kapitał wpłacony	2 579 579,53	30 030,25
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	1 418 199,61	356,00
V. Dochody zatrzymane	7 535,80	-13,27
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 426,25	-13,27
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 962,05	0,00
	-44 054,72	
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		15,57
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	1 124 861,00	29 676,55

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 za okres 1 stycznia 2007 - 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r. *)
I. Przychody z lokat	12 539,77	33,89
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 812,33	0,00
2. Przychody odsetkowe	7 716,12	33,89
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	10,18	0,00
5. Pozostałe	1,14	0,00
II. Koszty subfunduszu	19 952,75	47,16
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	19 849,09	38,57
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	95,22	8,59
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00

I1. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
I2. Ujemne saldo różnic kursowych	7,31	0,00
I3. Pozostałe	1,13	0,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00
IV. Koszty subfunduszu netto (II - III)	19 952,75	47,16
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-7 412,98	-13,27
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-29 108,24	15,57
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 962,05	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-44 070,29	15,57
- z tytułu różnic kursowych:	-646,35	0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-36 521,22	2,30

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

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 za okres 1 stycznia 2007 - 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29 676,55	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-36 521,22	2,30
a) przychody z lokat netto	-7 412,98	-13,27
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 962,05	0,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-44 070,29	15,57
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-36 521,22	2,30
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 131 705,67	29 674,25
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 549 549,28	30 030,25
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 417 843,61	356,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	1 095 184,45	29 676,55
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 124 861,00	29 676,55
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	516 010,16	13 145,44

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 21 marca 2008 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND SKARBOWY
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS TOWARZYSTWA
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2007 R.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku subfunduszu Noble Fund Skarbowy („Subfundusz”), 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 sporządzane na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 19.009,64 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 24.572,51 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 162,72 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 19.337,87 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową
 - („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- 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.
- 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.
- Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 21 marca 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr
10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 21 marca 2008 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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2007 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.12.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.12.2007 r. do 31.12.2007 r.,

- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

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

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, natomiast w dniu 6 grudnia 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Luxury.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265.

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

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

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 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 Spółka 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 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 wierzycielności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym szczególnie w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski,
- 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:
 - papiery wartościowe emitowane, poręczane 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,
 - 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,
 - 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 Noble Fund Skarbowy będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 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 wierzycielności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- pozostałe kategorie stanowią 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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
- Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- 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.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

W przypadku wszystkich kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu wysokość opłaty manipulacyjnej, zarówno przy zbywaniu jak i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, wynosi 0%.

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Skarbowy

sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku

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

1 Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	18 685,71	19 009,64	77,06	1 099,43	1 116,49	20,96
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	18 685,71	19 009,64	77,06	1 099,43	1 116,49	20,96

2 Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	18 850 000,00	18 850	18 685,71	19 009,64	77,06
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	650 000,00	650	602,93	623,90	2,53
Obligacje	-	-	-	-	-	-	650 000,00	650	602,93	623,90	2,53
Razem inny rynek aktywny	-	-	-	-	-	-	650 000,00	650	602,93	623,90	2,53
OK1208 PL0000104501	Inny rynek aktywny	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	12-12-2008	zerokuponowa	250 000,00	250	230,05	237,30	0,96
OK0808 PL0000104360	Inny rynek aktywny	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	12-08-2008	zerokuponowa	400 000,00	400	372,88	386,60	1,57
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	18 200 000,00	18 200	18 082,78	18 385,74	74,53
Obligacje	-	-	-	-	-	-	18 200 000,00	18 200	18 082,78	18 385,74	74,53
Razem inny rynek aktywny	-	-	-	-	-	-	18 200 000,00	18 200	18 082,78	18 385,74	74,53
DS1109 PL0000101473	Inny rynek aktywny	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	24-11-2009	stałe, 6%	100 000,00	100	103,68	100,35	0,41
PS0310 PL0000103735	Inny rynek aktywny	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	24-03-2010	stałe, 5,75%	350 000,00	350	360,69	362,46	1,47
PS0412 PL0000104659	Inny rynek aktywny	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	25-04-2012	stałe, 4,75%	4 250 000,00	4 250	4 096,95	4 171,16	16,91
WZ0118 PL0000104717	Inny rynek aktywny	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	zmiennie, 4,93%	6 800 000,00	6 800	6 809,69	6 953,68	28,19
WZ0911 PL0000103305	Inny rynek aktywny	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	zmiennie, 5,23%	6 700 000,00	6 700	6 711,77	6 798,09	27,55
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

BILANS

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
I. Aktywa	24 669,45	5 326,65
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 659,81	4 209,26
2. Należności	0,00	0,90
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 009,64	1 116,49
- dłużne papiery wartościowe	19 009,64	1 116,49
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	96,94	92,01
III. Aktywa netto (I - II)	24 572,51	5 234,64
IV. Kapitał Subfunduszu	24 406,15	5 231,00
1. Kapitał wpłacony	59 500,15	5 287,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	35 094,00	56,00
V. Dochody zatrzymane	235,37	3,69
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	252,05	3,69
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16,68	0,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-69,01	-0,05
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	24 572,51	5 234,64
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	240 134,227	52 209,724
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	102,33	100,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

za okres 1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r. *)
I. Przychody z lokat	373,42	5,69
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Przychody odsetkowe	373,42	5,69
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00
II. Koszty Subfunduszu	125,06	2,00
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	123,24	1,70
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	1,82	0,30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
13. Pozostałe	0,00	0,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	125,06	2,00
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	248,36	3,69
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-85,64	-0,05
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-16,68	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-68,96	-0,05
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	162,72	3,64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	0,68	0,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Subfundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku. Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg nastąpiło w dniu 1 grudnia 2006 roku.
Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

za okres 1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 234,64	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	162,72	3,64
a) przychody z lokat netto	248,36	3,69
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16,68	0,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-68,96	-0,05
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	162,72	3,64
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	19 175,15	5 231,00
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	54 213,15	5 287,00
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	35 038,00	56,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	19 337,87	5 234,64
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 572,51	5 234,64
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	8 268,86	1 506,42
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	187 924,503	52 209,724
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	533 571,019	52 768,328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	345 646,516	558,604
c) saldo zmian	187 924,503	52 209,724
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająca od początku działalności Subfunduszu	240 134,227	52 209,724
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	586 339,347	52 768,328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	346 205,120	558,604
c) saldo zmian	240 134,227	52 209,724
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająca od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająca od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	100,26	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	102,33	100,26
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	2,06%	3,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	100,24	100,07
Data wyceny	02.01.2007	01.12.2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	102,31	100,29
Data wyceny	27.12.2007	27.12.2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	102,30	100,25
Data wyceny	28.12.2007	29.12.2006
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-

Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,51%	1,56%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,49%	1,33%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,23%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

^{*)} Subfundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku. 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

^{****)} Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

(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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

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. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują 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 udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, 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. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia 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:
 - edług 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,
 - przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a) w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,

- w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:

- przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
- b) dla 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) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
- a) wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny 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 pierwszy ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 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 stanowił 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 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 istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
4) Z tytułu dywidendy	0,00	0,00
5) Z tytułu odsetek	0,00	0,90
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0,00	0,00
8) Pozostałe	0,00	0,00
Razem	0,00	0,90

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania funduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0,00	0,00
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0,00	0,00
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5,00	34,00
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	61,19	56,00
6) Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00	0,00
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0,00	0,00
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00	0,00
12) Z tytułu rezerw	29,80	2,01
13) Pozostałe	0,95	0,00
Razem	96,94	92,01

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
BRE Bank S.A.	PLN	5 659,81	PLN	4 209,26
Razem		5 659,81		4 209,26

Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Sredni o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	4 934,54	2 604,63

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

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2007 r.	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 w tys.	19 009,64	1 116,49
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	13 751,77	0,00
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych	19 009,64	1 116,49

dodatkových zabezpieczeń w tys.		
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0,00	0,00

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	31.12.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24 669,45	w tys.	PLN	5 326,65
Srodki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	5 659,81	w tys.	PLN	4 209,26
Należności	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,90
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	19 009,64	w tys.	PLN	1 116,49
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	19 009,64	w tys.	PLN	1 116,49
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
nie dotyczy						
Razem			24 669,45			5 326,65

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Nie dotyczy
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2007-31.12.2007 r.		01.12.2006-31.12.2006 r. *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
- dłużne papiery wartościowe	-16,68	-68,96	0,00	-0,05
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0,00	0,00	0,00	0,00
3) Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
4) Pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	-16,68	-68,96	0,00	-0,05

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

Wyplacone dochody Subfunduszu	Nie dotyczy
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Nie dotyczy	
	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r. *)
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN		
1) Część stała wynagrodzenia	123,24	1,70
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0,00	0,00
Razem	123,24	1,70

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN.	24 572,51	5 234,64	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	102,33	100,26	Nie dotyczy
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w 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 i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.

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

- Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Nie dotyczy
- Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Nie dotyczy
- Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
Nie dotyczy

- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. miało miejsce bierne przekroczenie limitu inwestycyjnego, ograniczonego inwestycje Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej do 20% wartości aktywów. Przekroczenie to zostało zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. W dniu 4 stycznia 2008 r. nastąpiło dostosowanie stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w przepisach prawa.

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.

Warszawa, dnia 21 marca 2008 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2007 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku subfunduszu Noble Fund Mieszany („Subfundusz”), 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 422.512,13 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 429.314,70 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 370,89 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 412.504,13 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową
 - („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- 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.
- 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.

5. Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 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.
6. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu, sporządzona za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, o którym wydałmy opinię z dniem 21 marca 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr
10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 21 marca 2008 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 Mieszany, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2007 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.12.2007 r. do 31.12.2007 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.12.2007 r. do 31.12.2007 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Stanisławski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, natomiast w dniu 6 grudnia 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Luxury.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265. Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

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 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 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (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 zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmę inwestycyjną 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 Funduszu dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Mieszany będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu,
2. wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu,

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

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 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacji zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
5. 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 Mieszany
sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku

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

1 Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	262 289,48	255 346,77	58,89	5 801,39	5 788,42	29,88
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	1 833,75	1 970,11	0,45	90,13	114,01	0,59
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	162 870,83	165 195,25	38,10	3 911,94	3 965,20	20,47
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	426 994,06	422 512,13	97,44	9 803,46	9 867,63	50,94

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

2 Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	8 735 732	-	262 289,48	255 346,77	58,89
Razem aktywny rynek - rynek regulowany	-	-	8 735 732	-	262 289,48	255 346,77	58,89
EKSPRESS GRUPP AS, EE3100016965	Aktywny rynek regulowany	ET (Gielda Papierów Wartościowych w Tallinnie)	26 763	Estonia	608,24	448,65	0,10
KAPSCH TRAFFIC COM, AT000KAPSCH9	Aktywny rynek regulowany	AV (Wiedeńska Gielda Papierów Wartościowych)	5 000	Austria	604,32	625,78	0,14
08 OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW	635 412	Polska	2397,03	2471,75	0,57
ACE, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	Luksemburg	1025,00	590,00	0,14
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW	67 100	Polska	3249,93	3724,05	0,86
ALMA, PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	7 014	Polska	682,03	911,82	0,21
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	117 213	Polska	3133,62	2214,15	0,51
APATOR, PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	46 000	Polska	1037,32	1104,00	0,25
ASSECOPOP, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	22 782	Polska	1724,82	1674,48	0,39
BPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW	6 080	Polska	5781,72	632,32	0,15
BANKIER, PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	76 265	Polska	896,96	838,92	0,19
BBIDEVNF, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW	446 000	Polska	760,72	557,50	0,13
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 650	Polska	2889,67	2853,25	0,66
BZW, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW	32 500	Polska	8361,18	8157,50	1,88
CCINT, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW	108 890	Holandia	3801,53	3811,15	0,88
CERSANT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	161 970	Polska	6341,11	5426,00	1,25
CEZ, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	CD (Praska Gielda Papierów Wartościowych)	19 854	Czechy	2825,81	3645,15	0,84
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 000	Polska	1803,72	1815,00	0,42
CP ENERGIA, PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW	392 145	Polska	3000,00	3058,73	0,70
DOM DEVELOPMENT, PLDMDVL00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	12 485	Polska	1444,90	1236,02	0,28
ECARD, PLECARD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	126 508	Polska	258,44	168,26	0,04
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	242 060	Polska	2354,18	1929,22	0,44
ELEKTROTIM, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 750	Polska	216,09	215,00	0,05
EMPERIA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	18 000	Polska	2790,00	2934,00	0,68
ERBUD, PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	40 758	Polska	3188,38	3692,67	0,85
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 636	Polska	313,00	365,88	0,08
GF PREMIUM, PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW	30 000	Polska	840,00	507,60	0,12
GINOROSS, PLGNRSI00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	39 658	Polska	789,02	428,31	0,10
GRAJEWO, PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	37 755	Polska	2177,35	2001,02	0,46
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW	122 500	Polska	6345,88	5451,25	1,26
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	22 554	Polska	2424,24	2253,14	0,52
HBWLOCLAW, PLHDRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 517	Polska	898,80	1107,48	0,25
HOOP, PLHOOP000010	Aktywny rynek regulowany	GPW	21 000	Polska	672,46	808,50	0,19
IMMOEAST, AT0000642806	Aktywny rynek regulowany	AV (Wiedeńska Gielda Papierów Wartościowych)	70 000	Austria	2544,77	1847,95	0,43
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 890	Polska	3234,06	2820,25	0,65
INTERCARS, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	48 644	Polska	4555,22	6022,13	1,39
INTERIA.PL, PLINTER00042	Aktywny rynek regulowany	GPW	110 985	Polska	7249,94	7319,46	1,69
INTERSP, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW	42 674	Polska	424,15	531,29	0,12
JUTRZENKA, PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 426	Polska	732,96	759,64	0,18
KETY, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 000	Polska	392,26	320,00	0,07
KGH, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	126 141	Polska	13599,61	13345,72	3,08
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	109 669	Polska	7030,12	6580,14	1,52
KOMPUTRONIK, PLKMPTR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	14 000	Polska	547,40	531,58	0,12
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	70 000	Polska	3528,81	3402,00	0,78
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	280 000	Polska	6634,00	6580,00	1,52
LOTOS, PLOTOS000025	Aktywny rynek regulowany	GPW	21 000	Polska	953,72	934,50	0,21
LSISOFT, PLLSFT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	47 811	Polska	586,57	538,83	0,12
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	21 577	Polska	1056,51	1208,31	0,28
MERCOR, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 000	Polska	820,00	968,00	0,22
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	275 000	Polska	1069,04	687,50	0,16
MILLENNIUM, PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW	145 000	Polska	1679,31	1686,35	0,39
MISPOL, PLMISPL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	32 900	Polska	557,58	507,98	0,12

MOL, HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	HB (Gielda Papierów Wartościowych w Budapeszcie)	2 000	Węgry	640,20	695,07	0,16
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	30 739	Polska	1441,39	2892,54	0,67
MOSTALZA, PLMSTZB00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	375 000	Polska	4219,97	3000,00	0,69
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	41 968	Polska	1106,22	956,87	0,22
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 444	Polska	2873,22	2593,15	0,60
PEGAS, LU0275164910	Aktywny rynek regulowany	CD (Praska Gielda Papierów Wartościowych)	29 000	Luksemburg	2942,33	2933,85	0,68
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	129 948	Polska	26839,53	29498,20	6,80
PKO BP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW	563 724	Polska	30030,96	29651,88	6,84
PEP, PLPLSE00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 583	Polska	1122,97	1279,57	0,30
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	370 000	Polska	1400,01	1887,00	0,43
PKN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW	353 099	Polska	18285,05	18325,84	4,23
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	64 850	Polska	1851,26	2529,15	0,58
PROKOM, PLPROKM00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	23 500	Polska	3314,89	3118,45	0,72
ZAPULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW	27 000	Polska	2716,41	3159,00	0,73
RONSON, NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW	600 000	Holandia	3450,00	2910,00	0,67
SECO WARWICK, PLWRWCK00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 098	Polska	373,63	463,50	0,11
SYNTHOS, PLDWDORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	502 500	Polska	1353,11	653,25	0,15
TELL, PLTELL000023	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 076	Polska	520,13	588,82	0,14
TFONE, PLTFONE00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	39 417	Polska	978,43	768,63	0,18
TPS, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	735 000	Polska	16635,39	16544,85	3,82
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	75 000	Polska	1500,00	1274,25	0,29
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	45 000	Polska	1114,54	1125,00	0,26
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 000	Polska	1365,43	1600,00	0,37
UNIMA, PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 250	Polska	563,12	251,73	0,06
VISTULA, PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	200 000	Polska	2817,79	2395,99	0,55

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

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	30 564	-	1 833,75	1 970,11	0,45
Razem aktywny rynek - rynek regulowany	-	-	30 564	-	1 833,75	1 970,11	0,45
PDA KONSORCJUM STALI SA, PLKCSL00028	Aktywny rynek regulowany	GPW	24 662	Polska	1 615,38	1 699,21	0,39
PDA SECO WARWICK SA, PLWRWCK00021	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 902	Polska	218,37	270,90	0,06

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy z odsetkami w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	162 853 000,00	162 853	162 870,83	165 195,25	38,10
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	1 350 000,00	1 350	1 249,13	1 291,80	0,30
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 350 000,00	1 350	1 249,13	1 291,80	0,30
Razem inny aktywny rynek	-	-	-	-	-	-	1 350 000,00	1 350	1 249,13	1 291,80	0,30
OK1208 PL0000104501	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	12-12-2008	zerokuponowa	750 000,00	750	690,15	711,90	0,16
OK0808 PL0000104360	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	12-08-2008	zerokuponowa	600 000,00	600	558,98	579,90	0,13
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	161 503 000,00	161 503	161 621,70	163 903,45	37,80
Obligacje	-	-	-	-	-	-	161 503 000,00	161 503	161 621,70	163 903,45	37,80
Razem inny aktywny rynek	-	-	-	-	-	-	161 503 000,00	161 503	161 621,70	163 903,45	37,80
DS1109 PL0000101473	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	24-11-2009	stałe, 6%	2 000 000,00	2 000	2 068,30	2 006,94	0,46
PS0310 PL0000103735	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	24-03-2010	stałe, 5,75%	1 750 000,00	1 750	1 805,18	1 812,30	0,42
PS0412 PL0000104659	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	25-04-2012	stałe, 4,75%	9 250 000,00	9 250	9 139,93	9 078,41	2,09
PS0511 PL0000104287	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	25-05-2011	stałe, 4,25%	7 000 000,00	7 000	6 826,35	6 784,82	1,56
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	zmiennie, 4,93%	81 203 000,00	81 203	81 358,71	83 038,19	19,15
WZ0911 PL0000103305	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	24-09-2011	zmiennie, 5,23%	60 300 000,00	60 300	60 423,23	61 182,79	14,11
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	30 130,52	6,95
PBG S.A.	3 700,63	0,85
ASSECO S.A.	4 792,93	1,11
Razem	38 624,08	8,91

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Mieszany

sporządzony na dzień 31 grudnia 2007

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

Pozycje Bilansu	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
I. Aktywa	433 607,24	19 369,45
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 068,04	9 499,79
2. Należności	27,07	2,03
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	422 512,13	9 867,63
- dłużne papiery wartościowe	165 195,25	3 965,20
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	4 292,54	2 558,88
III. Aktywa netto (I - II)	429 314,70	16 810,57

IV. Kapitał Subfunduszu	428 942,57	16 809,33
1. Kapitał wpłacony	771 081,11	17 109,33
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	342 138,54	300,00
V. Dochody zatrzymane	7 999,72	-8,28
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-1 698,91	-8,28
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 698,63	0,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7 627,59	9,52
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	429 314,70	16 810,57

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	3 570 121,649	166 242,058
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	120,25	101,12
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2007 R.

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Luxury

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Mieszany

za okres 1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r. *)
I. Przychody z lokat	7 274,16	20,99
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 075,81	0,00
2. Przychody odsetkowe	5 194,43	20,99
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3,56	0,00
5. Pozostałe	0,36	0,00
II. Koszty Subfunduszu	8 964,79	29,27
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 917,30	24,79
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	43,65	4,48
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2,71	0,00
13. Pozostałe	1,13	0,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	8 964,79	29,27
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 690,63	-8,28
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 061,52	9,52
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 698,63	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 637,11	9,52
- z tytułu różnic kursowych:	-257,92	0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	370,89	1,24

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	0,10	0,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Mieszany

za okres 1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 810,57	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	370,89	1,24
a) przychody z lokat netto	-1 690,63	-8,28
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 698,63	0,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 637,11	9,52
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	370,89	1,24
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	412 133,24	16 809,33
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	753 971,78	17 109,33
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	341 838,54	300,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	412 504,13	16 810,57
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	429 314,70	16 810,57
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	224 063,32	7 838,28
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	3 403 879,591	169 195,108
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 224 159,610	169 195,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 820 280,019	2 953,050
c) saldo zmian	3 403 879,591	166 242,058
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	3 570 121,649	166 242,058
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 393 354,715	169 195,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 823 233,066	2 953,050
c) saldo zmian	3 570 121,649	166 242,058
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od	0,000	0,000

początku działalności Subfunduszu		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	101,12	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	120,25	101,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	18,92%	13,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	100,32	99,82
Data wyceny	08.01.2007	22.12.2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	129,70	101,99
Data wyceny	19.07.2007	18.12.2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	120,28	101,13
Data wyceny	28.12.2007	29.12.2006
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,00%	4,39%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,98%	3,72%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,67%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości Subfunduszu	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Subfundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku. 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

***) Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu

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

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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

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.

3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wypłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
 4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 5. 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.
 6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
 7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
 8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
 9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
 10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
 12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
 14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
 16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyczonego 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.
 17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe. Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również dodatni zrealizowany wynik na transakcjach forward.
 18. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej). Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również ujemny zrealizowany wynik na transakcjach forward.
 19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
 21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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 wypłaconym 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 odrębnej wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a) w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) dla dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) dla udziałowych papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na Rynku Głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
 - za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.

- sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym.
- c) dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku.
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
- wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
- obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej,
 - instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

- aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
- Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 - Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	27,07	0,00
4) Z tytułu dywidendy	0,00	0,00
5) Z tytułu odsetek	0,00	2,03
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0,00	0,00
8) Pozostałe	0,00	0,00
Razem	27,07	2,03

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	916,70	410,74
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0,00	0,00
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	890,81	1 880,50
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	777,98	0,00
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0,00	0,00
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0,00	0,00
8) Z tytułu wweimitowanych obligacji	0,00	0,00
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00	0,00
12) Z tytułu rezerw	1 465,84	29,27
13) Pozostałe	241,21	238,37
Razem	4 292,54	2 558,88

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
BRE Bank S.A.	PLN	11 033,70	PLN	9 499,79
BRE Bank S.A.	EUR	9,59	EUR	0,00
Razem		11 068,04		9 499,79

	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Sredni o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	10 283,92	5 749,90
Ekwiwalenty środków pieniężnych:	Nie dotyczy	

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

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2007 r.	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 w tys.	165 195,25	3 965,20
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	144 220,98	1 007,58
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	165 195,25	3 965,20
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0,00	0,00
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	10 230,79	0,00

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	31.12.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN						
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	423 376,45	w tys.	PLN	19 369,45
Środki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	11 033,70	w tys.	PLN	9 499,79
Należności	w tys.	PLN	27,07	w tys.	PLN	2,03
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	412 315,68	w tys.	PLN	9 867,63
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	165 195,25	w tys.	PLN	3 965,20
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	10 230,79	w tys.	PLN	0,00
Środki pieniężne	w tys.	PLN	34,34	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	EUR	9,59	w tys.	EUR	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	34,34	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0,00	w tys.	CZK	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0,00	w tys.	HUF	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
Należności	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
nie dotyczy						
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0,00	w tys.	EUR	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0,00	w tys.	CZK	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0,00	w tys.	HUF	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	10 196,45	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	EUR	815,85	w tys.	EUR	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 922,38	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	CZK	48 805,65	w tys.	CZK	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 579,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	HUF	48 990,00	w tys.	HUF	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	695,07	w tys.	PLN	0,00
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
nie dotyczy						
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0,00	w tys.	EUR	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0,00	w tys.	CZK	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0,00	w tys.	HUF	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
Razem			433 607,24			19 369,45

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00	0,00
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN				
	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	0,00	-257,92	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00

Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	-257,92	0,00	0,00

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2007-31.12.2007 r.		01.12.2006-31.12.2006 r. *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 699,31	-6 815,85	0,00	9,52
- dłużne papiery wartościowe	-0,68	-821,26	0,00	0,00
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0,00	0,00	0,00	0,00
3) Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
4) Pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	9 698,63	-7 637,11	0,00	9,52

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

Wypłacone dochody Subfunduszu	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat	Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo:	Nie dotyczy
-------------------------------------	-------------

Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r. *)
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	8 917,30	24,79
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0,00	0,00
Razem	8 917,30	24,79

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	429 314,70	16 810,57	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	120,25	101,12	Nie dotyczy
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Mieszany

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w 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 i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
W nocie nr 5 Rzyzka wystąpiła różnica w sposobie prezentacji ryzyk. Uprzednio w pozycji: aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej prezentowano dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu oraz papiery wartościowe zerokuponowe, których wartość wynosiła na dzień 31.12.2006 roku 2 957,63 tys. PLN . Obecnie w tej pozycji prezentowane są wszystkie notowane papiery wartościowe.
- Dokonywane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - W dni 12 marca 2007 roku miała miejsce korekta błędnej wyceny Subfunduszu. Korekta błędnej wyceny wynikała z różnicy w kursie zamknięcia spółki MOL Rt.

(HU0000068952) na dzień 12-03-2007.

- W serwisie Bloomberg błędnie podany został kurs w dniu 13-03-2007 na dzień 12-03-2007 (wynosił 20 575 HUF) zaś kurs podany w dniu 14-03-2007 na dzień 12-03-2007 wynosił 20 400 HUF (przez co różnił się od podanego w dniu wcześniej) lecz zgodny był z kursem podanym przez giełdę w Budapeszcie. Serwis Bloomberg błędnie podał wartości kursu zamknięcia, co wpłynęło na błędną wycenę WAN i WANJU Subfunduszu. Wartość jednostki uczestnictwa przed korektą - 107,48 PLN. Wartość jednostki uczestnictwa po korekcie - 107,47 PLN
- c) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Nie dotyczy
- d) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
Nie dotyczy
5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Nie dotyczy

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 21 marca 2008 r.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 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.
6. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu, sporządzona za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 marca 2008 roku.

w imieniu

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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr
10018/7417

Warszawa, dnia 21 marca 2008 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:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2007 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.12.2007 r. do 31.12.2007 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.12.2007 r. do 31.12.2007 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, natomiast w dniu 6 grudnia 2007 roku weszły w życie zmiany statutu funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Luxury.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265. Fundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

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 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 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne
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 zaferowanie 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.
 - Udziałów 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 Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu. Szczegółowe zasady stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Fundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w 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 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
- Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- 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 2007 roku

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

1 Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	604 660,43	572 330,17	93,44	4 807,66	4 794,25	54,72
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	4 919,16	5 325,13	0,87	73,65	93,16	1,06
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	15 027,90	15 339,00	2,50	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	624 607,49	592 994,30	96,81	4 881,31	4 887,41	55,78

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

2 Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem			20 561 875		604 660,43	572 330,17	93,44
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			20 561 875		604 660,43	572 330,17	93,44
08 OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 932 684	Polska	8 122,08	7 518,14	1,23
ACE, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	Luksemburg	1 025,00	590,00	0,10
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW	122 780	Polska	6 121,56	6 814,29	1,11
ALMA, PLKRCHM00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 600	Polska	448,15	598,00	0,10
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	227 400	Polska	5 689,27	4 295,59	0,70
APATOR, PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	152 172	Polska	3 546,93	3 652,13	0,60
ASSECO BUSINESS, PLABS0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW	145 000	Polska	1 595,00	1 812,50	0,30
ASSECOPOP, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	90 000	Polska	6 732,44	6 615,00	1,08
BPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 672	Polska	9 210,67	1 005,89	0,16
BANKIER, PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	176 818	Polska	2 079,41	1 945,00	0,32
BBIDEVNF, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW	776 672	Polska	1 321,92	970,84	0,16
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	21 428	Polska	11 316,09	10 821,14	1,77
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW	93 615	Polska	24 305,03	23 497,36	3,83
CCIINT, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW	178 501	Holandia	6 107,18	6 247,53	1,02
CERSANIT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	400 000	Polska	16 168,69	13 400,00	2,19
CEZ, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	CD (Praska Gielda Papierów Wartościowych)	58 920	Czechy	9 408,31	10 817,57	1,77
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 909	Polska	6 140,84	6 159,99	1,01

CP ENERGIA, PLPCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW	130 715	Polska	1 000,00	1 019,58	0,17
ECARD, PLECARD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	75 118	Polska	154,22	99,91	0,02
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	800 000	Polska	7 903,90	6 376,00	1,04
ELKTROTIM, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	13 000	Polska	234,00	260,00	0,04
EMPERIA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	32 000	Polska	4 960,00	5 216,00	0,85
ERBUD, PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	120 025	Polska	10 196,01	10 874,26	1,77
EUROTEL, PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 319	Polska	628,92	732,86	0,12
GF PREMIUM, PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW	40 000	Polska	1 120,00	676,80	0,11
GINOROSI, PLGNRSI00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	26 000	Polska	517,50	280,80	0,05
GRAJEWO PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	85 000	Polska	4 870,77	4 505,00	0,74
GTC PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW	294 171	Polska	15 655,52	13 090,61	2,14
HANDLOWY, PLBH0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	5 550,97	4 995,00	0,82
HBWLOCLAW, PLHDRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 409	Polska	2 198,72	1 939,96	0,32
HOOP, PLHOOP00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	26 004	Polska	842,60	1 001,15	0,16
IMMOEAST, ATU000642806	Aktywny rynek regulowany	AV (Wiedeńska Giełda Papierów Wartościowych)	144 125	Austria	4 862,92	3 804,80	0,62
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 206	Polska	7 879,64	6 674,35	1,09
INTERCARS, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	96 160	Polska	10 956,52	11 904,61	1,94
INTERIA.PL, PLINTER00042	Aktywny rynek regulowany	GPW	21 394	Polska	1 433,26	1 410,93	0,23
INTERSP, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW	243 754	Polska	2 952,99	3 034,74	0,50
JUTRZENKA, PLJTRZN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	12 769	Polska	1 943,20	1 787,66	0,29
KETY, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 071	Polska	793,87	651,36	0,11
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	363 806	Polska	41 980,81	38 490,67	6,28
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	134 305	Polska	8 591,71	8 058,30	1,32
KOMPUTRONIK, PLKMPTR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	41 864	Polska	1 808,50	1 589,58	0,26
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	184 129	Polska	9 611,94	8 948,67	1,46
KREDYT, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	647 449	Polska	15 399,36	15 215,05	2,48
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	2 323,05	2 225,00	0,36
LSISOFT, PLLSSFT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	71 890	Polska	839,51	810,20	0,13
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	23 096	Polska	1 117,83	1 293,38	0,21
MERCOR, PLMRCOR00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	35 000	Polska	1 435,00	1 694,00	0,28
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	406 880	Polska	1 586,88	1 017,20	0,17
MILLENNIUM, PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW	352 837	Polska	4 288,14	4 103,49	0,67
MISPOL, PLMISPL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	28 525	Polska	507,91	440,43	0,07
MOL, HU000068952	Aktywny rynek regulowany	HB (Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie)	1 750	Węgry	559,80	608,19	0,10
MOSTAL.PL, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	69 916	Polska	5 412,13	6 579,10	1,07
MOSTALZA, PLMSTZB00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 179 691	Polska	11 836,98	9 437,53	1,54
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	118 381	Polska	2 988,44	2 699,09	0,44
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 644	Polska	7 575,44	6 339,77	1,03
PEGAS, LU0275164910	Aktywny rynek regulowany	CD (Praska Giełda Papierów Wartościowych)	83 835	Luksemburg	8 526,88	8 481,37	1,38
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	243 821	Polska	52 644,57	55 347,37	9,03
PKO BP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 217 000	Polska	65 532,40	64 014,20	10,45
PEP, PLPLSE00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	726,65	925,00	0,15
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	471 350	Polska	1 888,95	2 403,88	0,39
PKN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 003 939	Polska	53 864,54	52 104,43	8,50
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	107 777	Polska	4 063,05	4 203,30	0,69
PROKOM, PLPROKM00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	42 500	Polska	5 851,35	5 639,75	0,92
ZAPULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW	80 281	Polska	8 532,59	9 392,88	1,53
QUANTUM, PLQNTUM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 714	Polska	225,36	198,17	0,03
RONSON, NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 700 000	Holandia	9 775,00	8 245,00	1,35
SECO/WARWICK, PLWRWCK00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 555	Polska	1 167,54	1 448,37	0,24
STAPORKOW, PLSTPRK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	750,00	1 293,75	0,21
SYNTHOS, PLDWOR00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 272 640	Polska	5 733,73	2 954,43	0,48
TELL, PLTELL000023	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 342	Polska	452,66	503,67	0,08
TFONE, PLTFONE00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	51 193	Polska	1 287,58	998,26	0,16
TPS, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 760 635	Polska	40 153,85	39 631,89	6,47
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	175 000	Polska	3 500,00	2 973,25	0,49
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	95 000	Polska	2 227,52	2 375,00	0,39
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	15 250	Polska	4 235,73	4 880,00	0,80
UNIMA, PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	65 469	Polska	1 081,98	481,20	0,08
VISTULA, PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	600 000	Polska	8 580,97	7 188,00	1,17

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

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem			83 445		4 919,16	5 325,13	0,87
Razem aktywny rynek regulowany			83 445		4 919,16	5 325,13	0,87
PDA KONSORCJUM STALI SA, PLKCSSTL00028	Aktywny rynek regulowany	GPW	65 000	Polska	4 236,69	4 478,50	0,73
PDA SECO/WARWICK SA, PLWRWCK00021	Aktywny rynek regulowany	GPW	18 445	Polska	682,47	846,63	0,14

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy z odsetkami	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	15 000 000,00	15 000	15 027,90	15 339,00	2,50
O terminie wykupu do 1 roku:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	15 000 000,00	15 000	15 027,90	15 339,00	2,50
Obligacje	-	-	-	-	-	-	15 000 000,00	15 000	15 027,90	15 339,00	2,50
Razem inny aktywny rynek	-	-	-	-	-	-	15 000 000,00	15 000	15 027,90	15 339,00	2,50
WZ0118 PL0000104717	Inny aktywny rynek	MTS-Poland	Skarb Państwa	Polska	25-01-2018	zmiennie, 4,93%	15 000 000,00	15 000	15 027,90	15 339,00	2,50
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	56 353,26	9,19
PBG S.A.	8 279,73	1,35
ASSECO S.A.	14 067,25	2,30
Razem	78 700,24	12,84

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Akcji

sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
I. Aktywa	612 740,12	8 762,14
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 705,70	3 873,90
2. Należności	40,12	0,83
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	592 994,30	4 887,41
- dłużne papiery wartościowe	15 339,00	0,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	13 546,50	1 130,80
III. Aktywa netto (I - II)	599 193,62	7 631,34
IV. Kapitał Subfunduszu	629 706,18	7 633,92
1. Kapitał wpłacony	1 644 727,24	7 633,92
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	1 015 021,06	0,00
V. Dochody zatrzymane	1 420,12	-8,68
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 144,61	-8,68
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 564,73	0,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-31 932,68	6,10
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	599 193,62	7 631,34

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	4 427 152,143	75 017,113
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	135,35	101,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Akcji

za okres 1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r.*
I. Przychody z lokat	4 647,52	7,21
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 712,27	0,00
2. Przychody odsetkowe	1 933,47	7,21
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1,31	0,00
5. Pozostałe	0,47	0,00
II. Koszty Subfunduszu	8 783,45	15,89
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 737,21	12,08
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	41,64	3,81
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4,60	0,00
13. Pozostałe	0,00	0,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	8 783,45	15,89
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-4 135,93	-8,68
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-26 374,05	6,10
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 564,73	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-31 932,68	6,10
- z tytułu różnic kursowych:	-365,59	0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-30 509,98	-2,58

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-6,89	-0,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

* Subfundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku. Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 1 grudnia 2006 roku. Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Akcji

za okres 1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r.*
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 631,34	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-30 509,98	-2,58
a) przychody z lokat netto	-4 135,93	-8,68
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 564,73	0,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-31 932,68	6,10
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-30 509,98	-2,58
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	622 072,26	7 633,92
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 637 093,32	7 633,92
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 015 021,06	0,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	591 562,28	7 631,34
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	599 193,62	7 631,34
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	220 051,04	3 800,74
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	4 352 135,029	75 0 17,113
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 819 853,578	75 0 17,113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 467 718,549	0,000
c) saldo zmian	4 352 135,029	750 17,113
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	4 427 152,143	75017,113
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 894 870,691	75017,113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 467 718,549	0,000
c) saldo zmian	4 427 152,143	75017,113
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	101,73	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	135,35	101,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	33,05%	20,35%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	100,27	99,40
Data wyceny	08.01.2007	20.12.2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	153,85	103,13
Data wyceny	19.07.207	13.12.2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	135,42	101,74
Data wyceny	28.12.2007	29.12.2006
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-

13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN ***)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN ***)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,99%	4,92%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,97%	3,74%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	1,18%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Subfundusz został zarejestrowany w dniu 21 listopada 2006 roku. Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu 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

***) Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu

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

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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

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. Opisanie 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 wpłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi 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. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

- Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wycenzonego 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - względem ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - dla dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek

wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,

- w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:

- przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych
- w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
- w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
- jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

b) dla udziałowych papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:

- w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na Rynku Głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,

- w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
- w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,

- za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym.

c) dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,

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

- a) wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny 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), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

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 stanowił 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.

Specyficzne 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 istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	40,12	0,00
4) Z tytułu dywidendy	0,00	0,00
5) Z tytułu odsetek	0,00	0,83
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0,00	0,00
8) Pozostałe	0,00	0,00
Razem	40,12	0,83

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	5 547,41	470,08
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0,00	0,00
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 964,91	507,69
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 751,21	0,00
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0,00	0,00
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0,00	0,00
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00

11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00	0,00
12) Z tytułu rezerw	2 062,72	15,89
13) Pozostałe	220,25	137,14
Razem	13 546,50	1 130,80

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE Bank S.A.	PLN	19 650,76	19 650,76	PLN	3 873,90	3 873,90
BRE Bank S.A.	EUR	15,34	54,94	EUR	0,00	0,00
Razem		19 705,70			3 873,90	

	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	11 789,80	2 436,95

	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.
Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2007 r.	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 w tys.	0,00	0,00
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	15 339,00	0,00
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	15 339,00	0,00
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0,00	0,00
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	23 766,87	0,00

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2007 r.			31.12.2006 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	588 973,25	w tys.	PLN	8 762,14
Środki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	19 650,76	w tys.	PLN	3 873,90
Należności	w tys.	PLN	40,12	w tys.	PLN	0,83
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	569 282,37	w tys.	PLN	4 887,41
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	15 339,00	w tys.	PLN	0,00
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	w tys.	PLN	23 766,87	w tys.	PLN	0,00
Środki pieniężne	w tys.	PLN	54,94	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	EUR	15,34	w tys.	EUR	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	54,94	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0,00	w tys.	CZK	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0,00	w tys.	HUF	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0,00	w tys.	HUF	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
Należności	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
nie dotyczy						
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0,00	w tys.	EUR	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0,00	w tys.	CZK	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0,00	w tys.	HUF	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	23 711,93	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 062,20	w tys.	EUR	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 804,80	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	CZK	143 167,21	w tys.	CZK	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19 298,94	w tys.	PLN	0,00

	w tys.	HUF	42 866,25	w tys.	HUF	0,00
- w walucie obcej	w tys.	PLN	608,19	w tys.	PLN	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
nie dotyczy						
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0,00	w tys.	EUR	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0,00	w tys.	CZK	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0,00	w tys.	HUF	0,00
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00	w tys.	PLN	0,00
Razem			612 740,12			8 762,14

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00	0,00

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.		31.12.2006 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0,00	-365,59	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	-365,59	0,00	0,00

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2007-31.12.2007 r.		01.12.2006-31.12.2006 r. *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 622,13	-31 930,38	0,00	6,10
- dłużne papiery wartościowe	-57,40	-8,40	0,00	0,00
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0,00	0,00	0,00	0,00
3) Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
4) Pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	5 564,73	-31 938,78	0,00	6,10

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

Wypłacone dochody Subfunduszu	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat:	Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Nie dotyczy	
	01.01.2007-31.12.2007 r.	01.12.2006-31.12.2006 r. *)
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
1) Część stała wynagrodzenia	8 737,21	12,08
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0,00	0,00
Razem	8 737,21	12,08

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	599 193,62	7 631,34	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	135,35	101,73	Nie dotyczy
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Akcji

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w 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 i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - W dni 12 marca 2007 roku miała miejsce korekta błędnej wyceny Subfunduszu. Korekta błędnej wyceny wynikała z różnicy w kursie zamknięcia spółki MOL Rt. (HU0000068952) na dzień 12-03-2007. W serwisie Bloomberg błędnie podany został kurs w dniu 13-03-2007 na dzień 12-03-2007 (wynosił 20 575 HUF) zaś kurs podany w dniu 14-03-2007 na dzień 12-03-2007 wynosił 20 400 HUF (przez co różnił się od podanego w dniu wcześniej) lecz zgodny był z kursem podanym przez giełdę w Budapeszcie. Serwis Bloomberg błędnie podał wartości kursu zamknięcia, co wpłynęło na błędną wycenę WAN i WANJU Subfunduszu. Wartość jednostki uczestnictwa przed korektą - 112,77 PLN. Wartość jednostki uczestnictwa po korekcie - 112,76 PLN
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Nie dotyczy
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
Nie dotyczy
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.
Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Na dzień 31 grudnia 2007 r. miało miejsce bierne przekroczenie limitu inwestycyjnego ograniczającego lokaty Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do 10% wartości aktywów oraz limitu ograniczającego łączny udział lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot przekraczających 5% wartości aktywów Subfunduszu, do 40% wartości aktywów Subfunduszu. Przekroczenia zostały zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. W dniu 9 stycznia 2008 r. nastąpiło dostosowanie struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu do wymagań określonych w ustawie dotyczących inwestowania Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, natomiast w dniu 14 stycznia 2008 r. do wymagań dotyczących łącznego udziału lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot przekraczających 5% wartości aktywów.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 21 marca 2008 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZUNOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 SIERPNI 2007 DO DNIA 31 GRUDNIA 2007 R.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Noble Funds S.A.**

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 66.341,79 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 71.280,26 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 6.544,76 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 71.280,26 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową
 - („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- 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.
- 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.
- 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 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 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 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 21 marca 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr
10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 21 marca 2008 roku

OSWIADCZENIE 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 Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2007 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.08.2007 r. do 31.12.2007 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.08.2007 r. do 31.12.2007 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, natomiast w dniu 6 grudnia 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Luxury. 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 Małych i Średnich Spółek (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 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 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzi w skład indeksu WIG20.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546), („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 nastąpił zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,

- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
 3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w 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 Funduszu dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. w części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią mogą 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 IV Statutu.

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
5. 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 w wysokości nie wyższej niż wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 r.

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

I Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	69 467,24	64 963,79	90,25
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	1 300,00	1 378,00	1,91
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00

Weksle		0,00		0,00	0,00
Depozyty		0,00		0,00	0,00
Waluty		0,00		0,00	0,00
Nieruchomości		0,00		0,00	0,00
Statki morskie		0,00		0,00	0,00
Inne		0,00		0,00	0,00
Razem		70 767,24		66 341,79	92,16

2 Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	5 006 925	-	69 467,24	64 963,79	90,25
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	5 006 925	-	69 467,24	64 963,79	90,25
ABPL_PLAB0000019	Aktywny rynek regulowany	GPW	150 000	Polska	3 900,00	4 005,00	5,56
AMICA_PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	78 300	Polska	1 841,49	1 479,08	2,05
APATOR_PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 918	Polska	105,28	118,03	0,16
BANKIER.PL_PLBANKR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	206 072	Polska	2 472,01	2 266,79	3,15
HANDLOWY_PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 694	Polska	2 829,42	2 566,83	3,57
INGBSK_PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 270	Polska	1 966,93	1 645,75	2,29
INTERCARS_PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	17 500	Polska	2 333,69	2 166,50	3,01
CCINT_NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW	90 000	Holandia	2 863,56	3 150,00	4,38
CIECH_PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 820	Polska	3 917,54	3 850,22	5,35
CPENERGIA_PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW	333 923	Polska	3 005,31	2 604,60	3,62
SYNTHOS_PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 580 627	Polska	4 016,08	2 054,82	2,85
EMPERIA_PLEDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 000	Polska	1 550,00	1 630,00	2,26
EUROTEL_PLERTEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	67 574	Polska	1 320,30	1 581,23	2,20
GFPREMIUM_PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW	42 064	Polska	892,08	711,72	0,99
HBWROCLAW_PLHDRWL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 069	Polska	608,57	470,36	0,65
INTERSPL_PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW	89 881	Polska	1 244,25	1 119,02	1,55
KOMPUTRON_PLKMPTR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW	39 762	Polska	1 659,68	1 509,76	2,10
KOPEX_PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	74 687	Polska	3 876,91	3 629,79	5,04
KREDYTB_PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	150 605	Polska	3 567,65	3 539,22	4,92
LSISOFT_PLSSFT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	133 728	Polska	1 659,99	1 507,11	2,09
LZPS_PLZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW	42 674	Polska	324,73	469,41	0,65
MOSTALZAB_PLMSTZB00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	117 500	Polska	1 323,18	940,00	1,31
MOSTALPLC_PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	8 651	Polska	733,24	814,06	1,13
NETMEDIA_PLNTMDA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	303 230	Polska	2 635,03	2 729,07	3,79
O8OCTAWA_PLNFIO800016	Aktywny rynek regulowany	GPW	578 746	Polska	2 252,19	2 251,32	3,13
NOVITUS_PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	100 033	Polska	2 648,28	2 280,75	3,17
OPONEO_PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	258 350	Polska	2 066,80	2 195,98	3,05
PROPRZEM_PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW	49 766	Polska	1 455,73	1 940,88	2,70
TERESA_PLPTMED00015	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 143	Polska	1 376,60	1 404,00	1,95
RONSON_NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW	100 000	Holandia	575,00	485,00	0,67
ASSECOPOL_PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW	40 334	Polska	3 071,44	2 964,55	4,12
TFONE_PLTFONE00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 724	Polska	36,28	33,62	0,05
TUP_PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW	50 000	Polska	1 000,00	849,50	1,18
UNIMA_PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 410	Polska	136,37	69,16	0,10
VISTULA_PLVSTLA00011	Aktywny rynek regulowany	GPW	150 102	Polska	2 195,99	1 798,22	2,50
STRABAG_AT000000STR1	Aktywny rynek regulowany	AV (Wiedeńska Giełda Papierów Wartościowych)	5 000	Austria	864,61	872,58	1,21
PULAWY_PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 768	Polska	1 141,03	1 259,86	1,75

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	20 000	-	1 300,00	1 378,00	1,91
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	20 000	-	1 300,00	1 378,00	1,91
KONSSTALI-PDA_PLKCSSTL00028	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 000	Polska	1 300,00	1 378,00	1,91

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek

sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2007 r.
I. Aktywa	71 988,74
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 014,40
2. Należności	4 632,55
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	66 341,79
- dłużne papiery wartościowe	0,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00
6. Nieruchomości	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00
II. Zobowiązania	708,48
III. Aktywa netto (I - II)	71 280,26
IV. Kapitał Subfunduszu	77 825,02
1. Kapitał wpłacony	103 771,03
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	25 946,01
V. Dochody zatrzymane	-2 119,32
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-1 834,69
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-284,63
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 425,44
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	71 280,26
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	766 434,681
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	93,00

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek

za okres 1 sierpnia 2007 – 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.08.2007-31.12.2007 r. *)
I. Przychody z lokat	244,54
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	24,25
2. Przychody odsetkowe	214,67
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5,31
5. Pozostałe	0,31
II. Koszty Subfunduszu	2 079,23
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 071,12
- wynagrodzenie TFI	1 050,66
- wynagrodzenie zmienne TFI	1 020,46
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	8,11
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00
8. Usługi prawne	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00
13. Pozostałe	0,00

III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 079,23
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 834,69
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 710,07
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-284,63
- z tytułu różnic kursowych:	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 425,44
- z tytułu różnic kursowych:	-22,84
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-6 544,76

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-8,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2007 roku.
Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek

za okres 1 sierpnia 2007 – 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.08.2007-31.12.2007 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-6 544,76
a) przychody z lokat netto	-1 834,69
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-284,63
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 425,44
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-6 544,76
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	77 825,02
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	103 771,03
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	25 946,01
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	71 280,26
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	71 280,26
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	63 127,00
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	766 434,681
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 043 308,019
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	276 873,338
c) saldo zmian	766 434,681
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	766 434,681
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 043 308,019
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	276 873,338
c) saldo zmian	766 434,681
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	93,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-16,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	88,50
Data wyceny	21.11.2007
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	106,18
Data wyceny	15.10.2007
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	93,03
Data wyceny	28.12.2008
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w	-

okresie sprawozdawczym (w PLN)	
Data wyceny	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	7,91%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	7,88%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

**) Średnia wartość aktywów netto w aktywach 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 operacji dotyczących tego okresu

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

(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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

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. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi 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 udziałem przez drugą stronę przyzreczczeniu 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.

10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe. Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również dodatni zrealizowany wynik na transakcjach forward.
18. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej). Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również ujemny zrealizowany wynik na transakcjach forward.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Zgodnie ze Statutem Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie 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 na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

- a) dla dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:
 - przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
- b) dla udziałowych papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na Rynku Głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie, - za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym.
- c) dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku.
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny 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), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady Ostrożnej Wyceny.

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0,00
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	177,04
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	48,07
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	392,28
13) Pozostałe	91,09
Razem	708,48

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2007 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
BRE Bank SA	PLN	1 014,40	1 014,40
Razem	-	-	1 014,40

31.12.2007 r.	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy
Średni o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*)	757,20

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

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2007 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.	0,00
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.	0,00
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-
a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	0,00
b) Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0,00
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	872,58

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	31.12.2007 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego			
a) w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	71 116,16
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 014,40
Należności	w tys.	PLN	4 632,55
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	65 469,21
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0,00
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	872,58
Środki pieniężne	w tys.	PLN	0,00
nie dotyczy			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	872,58
- w waluście obcej	w tys.	EUR	243,60
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	872,58
Razem	-	-	71 988,74

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat		
Akcje	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00
Prawa poboru	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy 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,
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o model właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej,
 - instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	27,55
4) Z tytułu dywidendy	0,00
5) Z tytułu odsetek	0,00
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, w tym:	4 605,00
- zapis na papiery wartościowe	4 605,00
Razem	4 632,55

Wierzytelności	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00
Waluty	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00

- b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
Nie dotyczy
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz
Nie dotyczy
5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.
Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		31.12.2007 r.	
Składniki lokat		Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje		0,00	-22,84
Warranty subskrypcyjne		0,00	0,00
Prawa do akcji		0,00	0,00
Prawa poboru		0,00	0,00
Kwity depozytowe		0,00	0,00
Listy zastawne		0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00
Instrumenty pochodne		0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa		0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne		0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0,00	0,00
Wierzytelności		0,00	0,00
Weksle		0,00	0,00
Depozyty		0,00	0,00
Waluty		0,00	0,00
Nieruchomości		0,00	0,00
Statki morskie		0,00	0,00
Inne		0,00	0,00
Razem		0,00	-22,84

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 21 marca 2008 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND LUXURY WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 28 GRUDNIA 2007 DO DNIA 31 GRUDNIA 2007 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Noble Funds S.A.

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN		01.08.2007-31.12.2007 r. *)	
Składniki lokat		Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-284,63	-4 425,44
- dłużne papiery wartościowe		0,00	0,00
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0,00	0,00
3) Nieruchomości		0,00	0,00
4) Pozostałe		0,00	0,00
Razem		-284,63	-4 425,44

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

Wypłacone dochody Subfunduszu :	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat:	Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Nie dotyczy
------------------------------------	-------------

Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	1 050,66
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	1 020,46
Razem	2 071,12

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2007 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	71 280,26	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	93,00	Nie dotyczy	Nie dotyczy
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA Subfundusz Noble Fund Małych i Średnich Spółek

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 1 sierpnia 2007.
- 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 i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 1 sierpnia 2007.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Nie dotyczy

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 28 grudnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku subfunduszu Noble Fund Luxury („Subfundusz”), 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 0,00 złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 499,91 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 28 grudnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 0,09 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 28 grudnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 499,91 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową
 - („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- 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.
- 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 taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, 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.
- 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 28 grudnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 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 28 grudnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączanego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, o którym wydałmy opinię z dniem 21 marca 2008 roku.

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

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident nr
10018/7417

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 21 marca 2008 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 Luxury, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2007 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 28.12.2007 r. do 31.12.2007 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 28.12.2007 r. do 31.12.2007 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND LUXURY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Noble Fund Luxury (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowy Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, natomiast w dniu 6 grudnia 2007 roku weszły w życie wszystkie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Luxury.

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 Luxury (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 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 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Luxury odbywa się poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje lub obligacje zamienne producentów dóbr luksusowych notowanych na rynkach zorganizowanych krajów członkowskich Unii Europejskiej lub będących członkami organizacji OECD, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

- a) 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 zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,

- f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
 3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w 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 Luxury będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- c) W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią 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 V Statutu.

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 28 grudnia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidywać przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
5. 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 w wysokości nie wyższej niż wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Luxury

sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 r.

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

I Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2007 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0,00	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00
Weksle	0,00	0,00	0,00
Depozyty	0,00	0,00	0,00

Waluty	0,00	0,00	0,00
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
Statki morskie	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00

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

BILANS
Subfundusz Noble Fund Luxury
sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2007 r.
I. Aktywa	500,13
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	500,13
2. Należności	0,00
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00
6. Nieruchomości	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00
II. Zobowiązania	0,22
III. Aktywa netto (I - II)	499,91
IV. Kapitał Subfunduszu	500,00
1. Kapitał wpłacony	500,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0,00
V. Dochody zatrzymane	-0,09
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-0,09
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0,00
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	499,91

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	5 000,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	99,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Subfundusz Noble Fund Luxury
za okres 28 grudnia 2007 - 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	28.12.2007-31.12.2007 r. *)
I. Przychody z lokat	0,13
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
2. Przychody odsetkowe	0,13
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00
5. Pozostałe	0,00
II. Koszty Subfunduszu	0,22
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	0,22
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	0,00
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00
8. Usługi prawne	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00
13. Pozostałe	0,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	0,22
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-0,09
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0,00
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-0,09
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-0,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Luxury

za okres 28 grudnia 2007 - 31 grudnia 2007 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	28.12.2007-31.12.2007 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-0,09
a) przychody z lokat netto	-0,09
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-0,09
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	500,00
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	500,00
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	499,91
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	499,91
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	499,95
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	5 000,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 000,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	5 000,000
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	5 000,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 000,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	5 000,000
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000
c) saldo zmian	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	99,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-1,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	99,98
Data wyceny	28.12.2007
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	99,98
Data wyceny	28.12.2007
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	99,98
Data wyceny	28.12.2007
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ****)	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-
Data wyceny	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-

Data wyceny	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,02%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,02%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 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 operacji dotyczących tego okresu
 Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem i notami objaśniającymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Luxury

(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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).
 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. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują 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. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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 akcyjnej, 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 pozycję w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a) w szczególności, gdy na danym składniku nie zawarto żadnej transakcji - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - dla dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się:
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w tym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 10 kolejnych dni roboczych na danym dłużnym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez

rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 10 dniu roboczym przyjmowana jest wartość oszacowana:

- przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value), z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych
 - w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg - w oparciu o publicznie ogłoszoną na innym niż rynek Główny Aktywnym Rynku cenę tego składnika, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - w przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane - w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z zastrzeżeniem, że wyznaczona cena nie jest starsza niż 10 dni roboczych,
 - jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
- b) dla udziałowych papierów wartościowych za wartość godziwą przyjmuje się:
- w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, ale w danym Dniu Wyceny wyznaczony jest kurs zamknięcia lub jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - w przypadku, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji i w tym Dniu Wyceny nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, z zastrzeżeniem, że nie różni się znacząco od wartości oszacowanej jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na Rynku Głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W sytuacji, gdy odchylenie jest znaczące – decyzja o ujęciu tak oszacowanej wartości w księgach podejmowana jest w uzgodnieniu z Depozytariuszem,
 - w przypadku, gdy przez 5 kolejnych dni roboczych na danym udziałowym papierze wartościowym nie został wyznaczony kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przypadający w 5 dniu roboczym Dzień przyjmowana jest wartość oszacowana jako średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na rynku głównym; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - w przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - za najlepszą ofertę kupna uznaje się ofertę zawierającą najwyższą cenę kupna danego składnika lokat spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym, zaś za najlepszą ofertę sprzedaży - ofertę zawierającą najniższą cenę sprzedaży danego składnika lokat, spośród ofert złożonych w danym dniu wyceny na rynku głównym,
- c) dla innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
- a) wyboru rynku głównego dokonuje się na pierwszy Dzień Wyceny 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), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i MTS Ceto S.A. rynkiem tym będzie Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 6) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 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 istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
4) Z tytułu dywidendy	0,00
5) Z tytułu odsetek	0,00
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
Razem	0,00

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2007 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0,00
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	0,00
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	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	0,22
13) Pozostałe	0,00
Razem	0,22

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2007 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:			
BRE Bank S.A.	PLN	500,13	500,13
Razem			500,13

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN		31.12.2007 r.
		Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):		500,07

Ekwiwalenty środków pieniężnych :	Nie dotyczy
-----------------------------------	-------------

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

Nota nr 5 Ryzyka

Nie dotyczy

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	31.12.2007 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego			
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	500,13
środki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	500,13
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0,00
nie dotyczy			
Razem			500,13

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Nie dotyczy
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo:	31.12.2007 r.
	Nie dotyczy
	28.12.2007-31.12.2007 r. *)
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	0,22
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0,00
Razem	0,22

*) Pierwsza wycena i otwarcie ksiąg Subfunduszu nastąpiło w dniu 28 grudnia 2007 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2007 r.	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	499,91	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3) Wartość aktywów netto na kategorię A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	99,98	Nie dotyczy	Nie dotyczy
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA Subfundusz Noble Fund Luxury

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 28 grudnia 2007 r.
- 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 i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 28 grudnia 2007 r.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
Nie dotyczy
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
Nie dotyczy
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

Nie dotyczy

- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.
Sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Na dzień 31 grudnia 2007 r. miało miejsce bierne przekroczenie limitu inwestycyjnego, ograniczającego inwestycje Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej do 20% wartość aktywów oraz niedoszacowanie limitu statutowego dotyczącego zaangażowania minimum 60% całkowitej wartości aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne. Przekroczenia zostały zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. W dniu 25 stycznia 2008 r. nastąpiło dostosowanie struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu do wymagań określonych w statucie. Na moment sporządzenia sprawozdania utrzymywało się bierne przekroczenie limitu ograniczającego inwestycje Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. Zgodnie z przepisami prawa, Subfundusz jest zobowiązany dostosować stan aktywów do wymagań określonych w ustawie w terminie 6 miesięcy od dnia rozpoczęcia działalności Subfunduszu.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 21 marca 2008 r.

OŚWIADCZENIE

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji, Subfunduszu Noble Fund Mieszany, Subfunduszu Noble Fund Skarbowy, Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Subfunduszu Noble Fund Luxury zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 r. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Marta Przeorska

Dyrektor

Departament Rozliczeń i Usług

Powierniczych

Jarosław Wylot – Szumański

Z-ca Dyrektora

Departament Rozliczeń i Usług

Powierniczych

Warszawa, dnia 21 marca 2008 r.