

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus • Subfundusz Noble Fund Timingowy • Subfundusz Noble Fund Global Return

Warszawa, dnia 30 marca 2010 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu roczne sprawozdania finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi siedmioma subfunduszami zarządzanymi przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (do 29 lipca 2009 roku działający pod nazwą Noble Fund Luxury), Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., z zastrzeżeniem, że w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return utworzonego w pierwszym półroczu 2009, okres sprawozdawczy obejmuje zdarzenia od 12 marca do 31 grudnia 2009 r.

Rok 2009 był okresem wychodzenia z największego kryzysu ostatnich lat. W kolejnych miesiącach zwątpienie i nieufność ustępowały miejsca nadziei, a nawet euforii. Podobnie jak w innych cyklach gospodarczych ceny aktywów finansowych (takich jak na przykład akcje) wyprzedzały rzeczywistość poprawę w gospodarce. Dlatego z pewnym dystansem inwestorzy pochodzili do rozpoczynającego się odbicia cen akcji.

W okresie sprawozdawczym (od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.) zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +1,52 %,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +23,10 %,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +47,00 %,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek +22,19 %,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus +21,92 %,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy +9,18 %

natomiast w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return utworzonego w trakcie okresu sprawozdawczego +9,50% (za okres od 12 marca do 31 grudnia 2009 r.).

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 46,85%, indeks największych spółek WIG 20 zyskał 33,47%, a mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek o średniej wielkości – wzrósł o 55,24%.

Na wyniki funduszy największy wpływ miał dobór spółek oraz udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów.

Dłużna część subfunduszy Noble Fund Skarbowy, Mieszany i Timingowy inwestowana była wciąż niemal wyłącznie w obligacje emitowane przez Skarb Państwa o różnych terminach zapadalności. Uważaliśmy, iż ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje emitowane przed podmioty inne niż Skarb Państwa było zbyt duże, by lokować znaczące kwoty w takich papierach wartościowych. Przyszyliśmy patrzeć jedynie na obligacje zamienne emitowane przez spółki giełdowe. Niskie oprocentowanie skarbowych papierów wartościowych może nas skłonić do większego zaangażowania na rynku papierów dłużnych przedsiębiorstw, jednak będziemy się koncentrować na obligacjach przedsiębiorstw o uznanej renomie.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji i praw do akcji w aktywach subfunduszu Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return wynosił odpowiednio 88,57%, 51,03%, 78,55%, 45,66%, 45,86% oraz 36,26%. Warto zaznaczyć, iż w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten ulegał zmianom i różnił się od zanotowanego na koniec roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 1 104,27 mln zł, z tego w Noble Fund Skarbowy – 43,85 mln zł, Noble Fund Mieszany – 170,87 mln zł, Noble Fund Akcji 534,39 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek – 40,40 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus – 2,08 mln zł, Noble Fund Timingowy 215,16 mln zł oraz Noble Fund Global Return – 97,51 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, by dokonane inwestycje okazały się być zyskowne. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0801 080 770) oraz strony internetowej www.noblefunds.pl, na której znajdują Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.**

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 969.278 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.104.268 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 203.005 tysięcy złotych, oraz
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 326.762 tysięcy złotych („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz 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, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (do dnia 29 lipca 2009 roku działający pod nazwą Noble Fund Luxury), Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu 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:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym – Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, 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 połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zadaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 Funduszu i Subfunduszy sporządzoną za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nią zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. ustawy 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 31.12.2009 r.,
- 3. połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r.,
- 4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- 5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

I. Dane Funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Funduszu Noble Funds FIO (zwanego dalej „Funduszem”).

Fundusz może zbywać różne kategorie jednostek uczestnictwa.

Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są jako:

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

Kryterium zróżnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

Fundusz nie zbywa na chwilę obecną więcej niż jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (od dnia 5 sierpnia 2008 r. 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 subrejstry aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Badanie połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

- 1. Celem inwestycyjnym Funduszu i Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Skarbowy odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
- 3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
- 4. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
- 5. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.
- 6. Od dnia 30 lipca 2009 r. realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego z zastrzeżeniem, że udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów

- depozytowych i obligacji zamiennych nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat, przy zachowaniu przewidzianych w Statucie limitów. Do dnia 29 lipca włącznie 2009 r. realizacja celu inwestycyjnego odbywała się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie 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. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
- 8. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Global Return jako subfunduszu elastycznego inwestowania odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.
- 9. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

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

- 1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - c) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, NYBOT (New York Board of Trade), NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), PHLX (Philadelphia Stock Exchange),
 - Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
 - Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
 - Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 - Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
 - Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 - Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange,
 - Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
 - Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
 - Nowej Zelandii, na rynku New Zeland Stock Exchange,
 - Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange.
 - d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie 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 zwaną 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
 - 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.
- Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Skarbowy będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- 1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
 - 2. Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
 - 3. Pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
 - 4. Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.
- Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Mieszany będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- 1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

- 1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- 2. W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Do dnia 29 lipca 2009 r. Fundusz dokonywał lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Luxury stosując następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
- 2. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
- 3. W części, w której aktywa Subfunduszu nie były zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestował aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa mogły stanowić od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r.
(w tys. PLN)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2009 r.			31.12.2008 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	664 423	742 369	65,87	557 895	321 500	40,86
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	10 386	9 496	1,21
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	9 323	9 343	0,83	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	131 262	135 937	12,06	304 100	318 325	40,45
Instrumenty pochodne	3 051	4 159	0,37	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	46 803	48 846	4,33	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	28 000	28 624	2,54	43 700	43 864	5,57
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	882 862	969 278	86,00	916 081	693 185	88,09

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

POŁĄCZONY BILANS
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN)

Pozycje Bilansu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	1 126 960	786 922
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100 426	71 027
2. Należności	2 034	2 681
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	54 452	20 029
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	916 594	636 953
- dłużne papiery wartościowe	116 036	307 129
5. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	53 454	56 232
- dłużne papiery wartościowe	19 901	11 196
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	22 692	9 416
1. Zobowiązania własne subfunduszy	22 689	9 414
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	3	2
III. Aktywa netto (I - II)	1 104 268	777 506
IV. Kapitał Funduszu	1 311 454	1 187 697
1. Kapitał wpłacony	11 524 389	8 200 257
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 212 935	-7 012 560
V. Dochody zatrzymane	-289 920	-180 884

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Timingowy 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 waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- 2. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- 3. W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

- 1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2009 roku.
- 3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2009 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 połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- 5. W połączonym 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.

1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-15 173	-11 835
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-274 747	-169 049
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	82 734	-229 307
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	1 104 268	777 506

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-31.12.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	42 272	30 452
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 509	16 640
2. Przychody odsetkowe	19 351	13 794
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 325	18
5. Pozostałe	87	0
II. Koszty Funduszu	45 611	34 863
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	35 442	34 676
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	213	115

4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	9 662	54
13. Pozostałe	292	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	3
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	45 610	34 860
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-3 338	-4 408
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	206 343	-369 263
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-105 698	-184 011
- z tytułu różnic kursowych:	-1 460	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	312 041	-185 252
- z tytułu różnic kursowych:	-4 568	4 253
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	203 005	-373 671

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres 1 stycznia- 31 grudnia 2009 roku

(w tys. PLN)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-31.12.2009 r.	01.01.2008-31.12.2008 r.
1. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	777 506	1 124 860
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	203 005	-373 671
a) przychody z lokat netto	-3 338	-4 408
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-105 698	-184 011
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	312 041	-185 252
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	203 005	-373 671
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	123 757	26 317
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 324 132	5 620 677
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 200 375	-5 594 360
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	326 762	-347 354
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 104 268	777 506
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	917 337	881 870

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

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 30 marca 2010 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND SKARBOWY
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Noble Fund Skarbowy („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 31.547 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 43.852 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.018 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 8.090 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego

Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu 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:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
- stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

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 sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2010 roku.

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski

Biegły rewident

nr 10018

Warszawa, dnia 30 marca 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. ustawy 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 31.12.2009 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- noty objaśniające,
- informację dodatkową.

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 Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, oraz Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Skarbowy (zwanego dalej „Subfunduszem”).
Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 r. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

- 1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2009 r.			31.12.2008 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	30 970	31 547	71,61	31 307	33 043	91,81
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	1 500	1 506	4,18
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	30 970	31 547	71,61	32 807	34 549	95,99

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	-	-	-	-	-	-	32 000 000	32 000	30 970	31 547	71,61
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	2 500 000	2 500	2 514	2 624	5,96
Obligacje	-	-	-	-	-	-	2 500 000	2 500	2 514	2 624	5,96
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 500 000	2 500	2 514	2 624	5,96
PS0310, PL0000103735	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe, 5,75%	2 500 000	2 500	2 514	2 624	5,96
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:	-	-	-	-	-	-	29 500 000	29 500	28 456	28 923	65,65
Obligacje	-	-	-	-	-	-	29 500 000	29 500	28 456	28 923	65,65
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	29 500 000	29 500	28 456	28 923	65,65
DS1015, PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	2 500 000	2 500	2 580	2 564	5,82
DS1017, PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 760	4 786	10,86
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	7 000 000	7 000	6 636	6 699	15,21
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	1 000 000	1 000	874	905	2,05
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	1 000 000	1 000	886	931	2,11
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	6 000 000	6 000	6 022	6 250	14,19
WS0922, PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	7 000 000	7 000	6 698	6 788	15,41
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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Skarbowy
sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	44 056	35 992
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 741	1 443
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 768	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 547	33 043
- dłużne papiery wartościowe	31 547	33 043
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	1 506
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	204	230
III. Aktywa netto (I - II)	43 852	35 762
IV. Kapitał Subfunduszu	42 923	33 815
1. Kapitał wpłacony	245 234	117 880
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-202 311	-84 065
V. Dochody zatrzymane	957	849
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	2 395	1 230
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 438	-381
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-28	1 098
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	43 852	35 762

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	392 493,516	324 939,401
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) *)	111,73	110,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Skarbowy
za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	1 719	1 360
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 719	1 360
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	554	382
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	548	379
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6	3
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	554	382
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	1 165	978
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 183	803
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 057	-364
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 126	1 167
- z tytułu różnic kursowych:	0	0

VII. Wynik z operacji (V +/- VI)

-1 018

1 781

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-2,59	5,48
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Skarbowy
za okres 1 stycznia– 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 762	24 572
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 018	1 781
a) przychody z lokat netto	1 165	978
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 057	-364
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 126	1 167
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 018	1 781
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 108	9 409
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	127 354	58 380
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-118 246	-48 971
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	8 090	11 190
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 852	35 762
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	36 540	25 309
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	67 554,115	84 805,174
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 148 567,592	557 214,528
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 081 013,477	472 409,354
c) saldo zmian	67 554,115	84 805,174
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	392 493,516	324 939,401
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 292 121,467	1 143 553,875
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 899 627,951	818 614,474
c) saldo zmian	392 493,516	324 939,401
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę		

uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	110,06	102,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	111,73	110,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	1,52%	7,55%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	107,06	101,47
Data wyceny	17.02.2009	23.10.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	111,91	110,09
Data wyceny	16.11.2009	29.12.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	111,73	110,06
Data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
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	-	-
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:	1,52%	1,51%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,50%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

**Subfundusz Noble Fund Skarbowy
(w tys. PLN)**

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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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 naliczanymi odsetkami wartość ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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.
- 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 wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty 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).
- 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:
 - 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 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, Subfundusz 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,
 - d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 - 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. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
- 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości.
 - 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. 5) 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej.
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, to wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszczała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: w szczególności model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa

wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania funduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	117	40
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	38	149
6) Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	49	40
13) Pozostałe	0	1
Razem	204	230

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2009 r.			31.12.2008 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	4 741	4 741	PLN	1 443	1 443
Razem	-	-	4 741	-	-	1 443

	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	3 092	3 552

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 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.**)	31 547	33 043
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.**)*)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.**)*)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:****)	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	44 056	35 992
b) wskazanie istniejących przypadków koncentracji koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.*****)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	31 547	33 043
- transakcja BSB na obligacji PS0413	7 768	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	0

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

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

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

*****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypiełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało, zmienneo i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywudend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	7 768	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	7 768	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 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:	-1 057	-1 126	-362	1 167
- dłużne papiery wartościowe	-1 057	-1 126	-362	1 167
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	-2	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-1 057	-1 126	-364	1 167

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	548	379
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	548	379

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN.	43 852	35 762	24 572
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	111,73	110,06	102,33
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:
- Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowe sprawozdaniu finansowym.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:
- Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
- W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
- Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
- Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
- Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian.
- Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:
Bożena Dewiszek
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:
Mariusz Staniszewski Mariusz Błachut
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A. *Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

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 30 marca 2010 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 2009 R.**

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Noble Fund Mieszany („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:
- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 153.325 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 170.873 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 32.302 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 10.913 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 rok o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wryrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączzonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2010 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 30 marca 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. ustawy 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 31.12.2009 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Mariusz Błachut Sylwia Magott
Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Członek Zarządu .

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

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Mieszany (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 r. przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem”).

III. Depozytariusz

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

IV. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

VI. Wzłączył 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”) oraz Statutem Subfundusz może:

- Lokować swoje aktywa w:
 - papierzy wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papierzy wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - papierzy wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - 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) papierzy 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
- Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Mieszany

sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

1.Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2009 r.			31.12.2008 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	83 015	89 153	51,03	106 809	73 904	45,81
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	3 080	2 800	1,74
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papierzy wartościowe	41 336	42 653	24,42	59 351	61 950	38,40
Instrumenty pochodne	1 070	1 159	0,66	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	20 000	20 360	11,65	20 000	20 075	12,44
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	145 421	153 325	87,76	189 240	158 729	98,39

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 87,10%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	7 249 449	-	83 015	89 153	51,03
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	7 249 449	-	83 015	89 153	51,03
EKSPRESS GRUPP AS, EE3100016965	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Baltic Stock Exchange (Tallin)	26 763	Estonia	608	113	0,06
ERSTE GROUP BANK AG, AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	10 000	Austria	1 208	1 071	0,61
KAPSCH TRAFFICOM AG, AT000KAPSCH9	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	5 000	Austria	604	519	0,30
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 000	Węgry	871	828	0,47
BBIDEVNEF, PLNF1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 456 000	Polska	1 322	568	0,33
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	117 213	Polska	3 134	2 086	1,19
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	600	686	0,39
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 985	Holandia	1 479	1 479	0,85
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polska	1 365	425	0,24
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	3 252	3 500	2,00
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000	Polska	1 574	1 560	0,89
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Polska	199	780	0,45
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	13 414	Polska	1 327	2 549	1,46
COGNOR, PLCNTSL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	360	252	0,14
CEZ AS, CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	5 000	Republika Czeska	720	671	0,38
COMP, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 116	Polska	239	462	0,27
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	354 529	Polska	1 648	1 028	0,59
CPENAREG, PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	236 353	Polska	1 808	506	0,29
CERSANT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 580	Polska	1 112	569	0,33
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	551 357	Polska	2 027	2 299	1,32
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	37 046	Polska	2 442	2 825	1,62

GFPREMIUM, PLGFPRE00040	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		30 000	Polska		840		392	0,22
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		50 000	Polska		859		1 282	0,73
INTERSPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		227 586	Polska		2 422		1 138	0,65
KONSSTALI, PLKCSLT00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		34 436	Polska		2 199		1 601	0,92
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		30 000	Luksemburg		960		1 254	0,72
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		50 000	Polska		2 096		5 300	3,03
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		23 000	Polska		1 867		1 808	1,04
KOELNER, PLKLNRO00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		100 000	Polska		1 205		1 435	0,82
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		60 000	Polska		1 005		1 559	0,89
KREDYT B, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		150 000	Polska		1 749		1 777	1,02
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		50 000	Polska		968		1 590	0,91
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		23 564	Polska		1 157		789	0,45
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		25 162	Polska		1 034		1 409	0,81
08OCTAVA, PLNF0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		934 471	Polska		3 240		2 336	1,34
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		81 319	Polska		1 764		1 626	0,93
OPONEO.PL, PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		50 000	Polska		346		314	0,18
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		3 000	Polska		612		610	0,35
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		46 520	Polska		2 846		7 522	4,31
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		450 000	Polska		1 535		1 706	0,98
PKNORLEN, PLPKNO000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		160 000	Polska		3 680		5 432	3,11
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		224 000	Polska		4 442		8 512	4,87
PROPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		164 834	Polska		4 206		2 473	1,42
ASSESCOPOL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		10 600	Polska		455		667	0,38
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		250 000	Polska		4 621		3 968	2,27
TRAKCIA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		300 000	Polska		1 210		1 248	0,71
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		118 351	Polska		1 826		881	0,50
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		150 000	Polska		2 244		2 144	1,23
UNIMA, PLUNMST00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		34 250	Polska		563		179	0,10
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		5 000	Polska		381		390	0,22
TURKIYE GARANTI BANKASI, TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange		250 000	Turcja		2 784		3 035	1,74

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	-	-	-	-	-	-	43 900 000	41 515	41 336	42 653	24,42
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	4 750 000	4 750	4 788	4 904	2,81
Obligacje	-	-	-	-	-	-	4 750 000	4 750	4 788	4 904	2,81
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	4 750 000	4 750	4 788	4 904	2,81
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	3 000 000	3 000	2 983	3 067	1,76
PS0310, PL0000103735	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe, 5,75%	1 750 000	1 750	1 805	1 837	1,05
Bony skarbowe	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	
Inne	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:	-	-	-	-	-	-	39 150 000	36 765	36 548	37 749	21,61
Obligacje	-	-	-	-	-	-	39 150 000	36 765	36 548	37 749	21,61
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	34 250 000	34 250	32 718	33 762	19,33
DS1017, PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 789	4 786	2,74
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	5 000 000	5 000	4 742	4 785	2,74
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	1 250 000	1 250	1 225	1 285	0,74
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 773	5 174	2,96
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	2 000 000	2 000	1 990	2 084	1,19
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	1 000 000	1 000	952	1 022	0,58
WS0922, PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	5 000 000	5 000	4 797	4 849	2,78
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne, 4,4%	10 000 000	10 000	9 450	9 777	5,60
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	4 900 000	2 515	3 830	3 987	2,28
TVN, TVN001140613	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TVN S.A.	Polska	2013-06-14	zmienne, 7,04%	1 500 000	15	1 500	1 505	0,86
Obligacja zamienna serii A spółki LPP S.A., PLLPPOB0000A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	2012-07-23	zmienne, 6,38%	2 400 000	1 500	1 768	1 909	1,09
Obligacja zamienna serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A., PLEEF0B0000A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	2013-11-30	zmienne, 7,30%	1 000 000	1 000	562	573	0,33
Bony skarbowe	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	
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	2 500	1 070	1 159	0,66
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	2 500	1 070	1 159	0,66
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	2 500	1 070	1 159	0,66
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	Akcje spółki LPP S.A.	1 500	632	687	0,39
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	Akcje spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	1 000	438	472	0,27

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

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	20 000 000	20 000	20 359 586	20 360	11,65
W walutach państw należących do OECD	-	-	-	-	20 000 000	20 000	20 359 586	20 360	11,65
Lokata terminowa	NOBLE BANK S.A.	Polska	PLN	stałe, 5,31%	10 000 000	10 000	10 029 820	10 030	5,74
Lokata terminowa	NOBLE BANK S.A.	Polska	PLN	stałe, 6,50%	10 000 000	10 000	10 329 766	10 330	5,91

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	2 088	1,20
Grupa Kapitałowa COMP SAFE SUPPORT	2 088	1,20

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	20 360	11,65
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	10 030	5,74
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	10 330	5,91

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Mieszany

sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	174 691	161 331
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 214	2 598
2. Należności	152	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- dłużne papiery wartościowe	127 819	136 611
- 38 666		60 444
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- dłużne papiery wartościowe	25 506	22 118
- 3 987		1 506
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	3 818	1 371
II. Zobowiązania	170 873	159 960
III. Aktywa netto (I - II)	232 162	253 551
IV. Kapitał Subfunduszu	2 214 778	1 908 095
1. Kapitał wpłacony	2 214 778	1 908 095
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 982 616	-1 654 544
V. Dochody zatrzymane	-67 888	-61 439
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-728	-1 121
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-67 160	-60 318
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 599	-32 152
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	170 873	159 960

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 592 986,539	1 835 572,202
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 *)	107,27	87,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Mieszany

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	7 025	11 279
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 325	4 055
2. Przychody odsetkowe	4 343	7 216
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	270	8
5. Pozostałe	87	0
II. Koszty Subfunduszu	6 632	10 701
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 285	10 649
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	30	32
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	295	16
13. Pozostałe	20	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	6 632	10 701
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	393	578
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 909	-94 541
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 842	-70 017
- z tytułu różnic kursowych:	-18	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	38 751	-24 524
- z tytułu różnic kursowych:	-547	905
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	32 302	-93 963

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	20,28	-51,19
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Mieszany

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	159 960	429 315
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	32 302	-93 963
a) przychody z lokat netto	393	578
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 842	-70 017
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	38 751	-24 524
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	32 302	-93 963
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	21 -389	-175 392
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	306 683	1 137 013

z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-328 072	-1 312 405
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	10 913	-269 355
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	170 873	159 960
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	157 146	265 499
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-242 585,663	-1 734 549,447
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 947 255,093	11 302 846,329
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 189 840,756	13 037 395,776
c) saldo zmian	-242 585,663	-1 734 549,447
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 592 986,539	1 835 572,202
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 643 456,137	17 696 201,044
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 050 469,598	15 860 628,842
c) saldo zmian	1 592 986,539	1 835 572,202
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN **)	87,14	120,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN **)	107,27	87,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	23,10%	-27,53%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	78,67	81,07
Data wyceny	25.02.2009	27.10.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	109,29	120,07
Data wyceny	16.11.2009	03.01.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN **)	107,27	87,14
Data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
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	-	-
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:	4,22%	4,03%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

**) 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.

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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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 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 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 naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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.
- 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, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty 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).

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w Dniach Wyceny.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 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 – decyza 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 różniącą się istotnie od wartości 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, za 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, Subfundusz 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,
- d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 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. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
- 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako 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 Bond Spot 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości.
 - 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. 5) 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej.
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o

podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,

- b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - 4) warraty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: w szczególności model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotyczących wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczegółne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	93	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	2	4
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	57	0
- należności od kontrahentów z tytułu rozliczeń transakcji	57	0
Razem	152	4

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	2 697	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	67	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	431	818

6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	584	552
13) Pozostałe	39	1
Razem	3 818	1 371

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2009 r.			31.12.2008 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	10 729	10 729	PLN	2 598	2 598
DI BRE BANK S.A.	PLN	5 023	5 023	PLN	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	606	2 490	EUR	0	0
BRE BANK S.A.	TRY	728	1 393	TRY	0	0
BRE BANK S.A.	HUF	104 129	1 579	HUF	0	0
Razem	-	-	21 214	-	-	2 598

	31.12.2009 r.	31.12.2008 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 o okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	11 906	6 833

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

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale	-	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2009 r.							
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartę pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	-	687	-	-	23-07-2012
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	-	Opcja call	-	472	-	-	30-11-2013
Razem	-	-	-	1 159	-	-	-
31.12.2008 r.							
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartę pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem	-	-	-	-	-	-	-

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 różne kursowe

	31.12.2009 r.			31.12.2008 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	162 990	w tys.	PLN	156 462
Środki pieniężne	w tys.	PLN	15 752	w tys.	PLN	2 598
Należności	w tys.	PLN	150	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	121 582	w tys.	PLN	131 746
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	38 666	w tys.	PLN	60 444
Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	25 506	w tys.	PLN	22 118
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	3 987	w tys.	PLN	1 506
Zobowiązania	w tys.	PLN	3 818	w tys.	PLN	1 371
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	11 701	w tys.	PLN	4 869
Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 462	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	606	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 490	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	728	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 393	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	104 129	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 579	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	4

na kategorie bilansowe, w tym:				
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.*)			42 653	60 444
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.**)			14 923	16 116
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.***)			0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:****)			-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich zobowiązań, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.			85 388	84 627
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.*****)			-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP			38 666	60 444
- lokaty terminowe w Noble Bank S.A.			20 360	20 075
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.			11 701	4 869
a) środki pieniężne			5 462	0
b) należności			2	4
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku			6 237	4 865

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

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

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

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	HUF	15
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	6 237	w tys.	PLN	4 865
- w walucie obcej	w tys.	EUR	415	w tys.	EUR	193
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 703	w tys.	PLN	805
- w walucie obcej	w tys.	CZK	4 320	w tys.	CZK	25 926
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	671	w tys.	PLN	4 060
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1 587	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 035	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	54 560	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	828	w tys.	PLN	0
Razem aktywa netto	-	-	170 873	-	-	159 960

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	0	0	0	905	
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	
Prawa do akcji	0	0	0	0	
Prawa poboru	0	0	0	0	
Kwity depozytowe	0	0	0	0	
Listy zastawne	0	0	0	0	
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	
Wierzytelności	0	0	0	0	
Weksle	0	0	0	0	
Depozyty	0	0	0	0	
Waluty	0	0	0	0	
Nieruchomości	0	0	0	0	
Statki morskie	0	0	0	0	
Inne	0	0	0	0	

Razem	0	0	0	905
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-18	-547	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	-18	-547	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 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	-6 842 285	38 280 -661	-70 017 -664	-24 141 1 855
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	471	0	-383
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-6 842	38 751	-70 017	-24 524

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

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

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

	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	6 285	10 649
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	6 285	10 649

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	170 873	159 960	429 315
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	107,27	87,14	120,25
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Mieszany

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek**

uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. Jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 30 marca 2010 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.**

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Noble Fund Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 509.462 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 534.390 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 138.515 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 292.045 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu 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:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
 - 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.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączanego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2010 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 30 marca 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. ustawy 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 31.12.2009 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

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

WPINADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 r. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
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 stosuje 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 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.

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2009 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2%

kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Akcji

sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2009 r.			31.12.2008 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	417 311	482 152	88,57	404 024	222 220	90,41
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 520	1 437	0,58
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	25 855	27 310	5,02	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	443 166	509 462	93,59	405 544	223 657	90,99

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	-	-	29 874 028	-	417 311	482 152	88,57
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	29 874 028	-	417 311	482 152	88,57
ARCELOMITTAL, LU0323134006	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Amsterdam)	60 000	Luksemburg	6 059	7 932	1,46
ERSTE GROUP BANK AG, AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	93 000	Austria	11 469	9 957	1,83
VOESTALPINE AG, AT0000937503	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	50 000	Austria	5 484	5 279	0,97
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	130 000	Węgry	10 700	10 758	1,98
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	357 223	Polska	5 633	5 769	1,06
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	227 400	Polska	5 689	4 048	0,74
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	600	686	0,13
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	160 000	Holandia	6 410	6 400	1,18
ATM, PLATMASA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 000	Polska	79	76	0,01
ATREM, PLATREM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	180 000	Polska	1 368	2 790	0,51
ULMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 241	Polska	4 233	1 295	0,24
HANDLOWY, PLBHD0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	141 397	Polska	7 681	9 898	1,82
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	233 000	Polska	11 184	16 543	3,04
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	53 026	Polska	13 652	13 787	2,53
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 695	Polska	8 026	14 582	2,68
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	128 683	Polska	12 508	24 450	4,49
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	121 130	Polska	4 416	4 506	0,83
COMP, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	51 072	Polska	1 714	3 320	0,61
NOWAGALA, PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 050 000	Polska	4 796	3 045	0,56
CENENERGIA, PLCPENR00035	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	86 515	Polska	662	185	0,03
CERSANIT, PLCRSNT00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	173 251	Polska	2 694	2 850	0,52
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 265 794	Polska	5 515	6 108	1,12
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 952 120	Polska	13 357	8 140	1,50
EMCINSMED, PLEMCM00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	1 303	2 450	0,45
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	135 000	Polska	8 888	10 294	1,89
GTC, PLGTCC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	337 507	Polska	7 424	8 657	1,59
INTERSPPL, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	395 999	Polska	4 497	1 980	0,36
KONSTALI, PLKCSLT00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	73 652	Polska	4 716	3 425	0,63
KZINTERNT, PLKZITR00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	32 001	Polska	800	281	0,05
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	159 500	Luksemburg	6 622	6 667	1,22
KGHM, PLKGHM0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	402 657	Polska	22 246	42 682	7,84
KOGENERIA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	812	786	0,14
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	272 583	Polska	7 886	7 084	1,30
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	982 621	Polska	8 333	11 644	2,14
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	146 908	Polska	2 490	4 672	0,86
LPP, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 000	Polska	4 390	4 770	0,88
LSISOFT, PLLSFT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 785	Polska	560	212	0,04
MCI, PLMCMG00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	700 000	Polska	3 461	3 633	0,67
MCLGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 896	Polska	1 260	867	0,16
POLIMEXMS, PLMSTSD00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 246 565	Polska	4 713	4 949	0,91
MOSTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	69 916	Polska	5 412	3 915	0,72
08OCTAVA, PLNF0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 332 684	Polska	9 059	5 832	1,07
NOVITUS, PLNOVTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	275 488	Polska	5 626	5 507	1,01
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 699	Polska	3 247	3 190	0,59
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	263 100	Polska	26 188	42 543	7,82
PEP, PLPLSE00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	128 456	Polska	3 697	4 239	0,78
PGE, PLPGER0000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	70 972	Polska	1 632	1 739	0,32
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 422 587	Polska	16 183	16 762	3,08
PKNORLEN, PLPKNO0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	862 587	Polska	23 656	29 285	5,38
PKOBP, PLPKO00000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 240 669	Polska	33 050	47 145	8,66
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	342 576	Polska	10 959	5 139	0,94
RONSON EUROPE, NL0006106007	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	670 838	Holandia	2 902	1 154	0,21
ASSECOPOL, PLSOFTB00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	33 286	Polska	2 330	2 095	0,39
TPSA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 028 960	Polska	17 988	16 330	3,00
TRAKCJA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 026 519	Polska	4 136	4 270	0,78
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	185 000	Polska	3 568	1 376	0,25
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	642 328	Polska	8 643	9 179	1,69
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	500 000	Polska	2 603	2 800	0,51
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28 141	Polska	2 102	2 195	0,40

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	190 000	25 855	27 310	5,02
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	190 000	25 855	27 310	5,02
LYXOR ETF RUSSIA, FR0010326140	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	Lyxor ETF Russia	Francja	50 000	5 434	5 324	0,98
LYXOR ETF TURKEY, FR0010326256	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	Lyxor ETF Turkey	Francja	90 000	14 049	15 196	2,79
ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND, US4642867729	Aktywny rynek regulowany	NYSE Arca (Nowy Jork)	iShares MSCI South Korea Index	Stany Zjednoczone	50 000	6 372	6 790	1,25

3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	8 827	1,62
Grupa Comp Safe Support	8 827	1,62

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

BILANS		
Subfundusz Noble Fund Akcji		
sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku		
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	544 363	245 797
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 126	22 130
2. Należności	521	10
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 254	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	509 462	223 027
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	630
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	9 973	3 452
III. Aktywa netto (I - II)	534 390	242 345
IV. Kapitał Subfunduszu	694 376	540 846
1. Kapitał wpłacony	6 510 702	4 876 953
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 816 326	-4 336 107
V. Dochody zatrzymane	-226 282	-116 614
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 287	-5 998
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-215 995	-110 616
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	66 296	-181 887
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	534 390	242 345

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	5 263 932,009	3 509 259,498
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) *)	101,52	69,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Akcji

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	12 008	14 142
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 170	12 163
2. Przychody odsetkowe	1 088	1 975
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 750	4
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	16 297	15 995
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 721	15 938
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	75	38
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 323	9
13. Pozostałe	178	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	16 297	15 995
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-4 289	-1 853
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	142 804	-266 135
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-105 379	-116 181
- z tytułu różnic kursowych:	-646	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	248 183	-149 954
- z tytułu różnic kursowych:	-3 534	3 044
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	138 515	-267 988

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	26,31	-76,37
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN. Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Akcji

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	242 345	599 193
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	138 515	-267 988
a) przychody z lokat netto	-4 289	-1 853
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-105 379	-116 181
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	248 183	-149 954
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	138 515	-267 988
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	153 530	-88 860

a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 633 749	3 232 226
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 480 219	-3 321 086
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	292 045	-356 848
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	534 390	242 345
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	343 812	397 480
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	1 754 672,511	-917 892,644
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 318 657,382	33 317 429,076
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 563 984,871	34 235 321,720
c) saldo zmian	1 754 672,511	-917 892,644
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	5 263 932,009	3 509 259,498
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 530 957,149	45 212 299,767
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	57 267 025,140	41 703 040,269
c) saldo zmian	5 263 932,009	3 509 259,498
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	69,06	135,35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	101,52	69,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	47,00%	-48,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	56,84	63,46
Data wyceny	17.02.2009	20.11.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	103,47	134,73
Data wyceny	16.11.2009	02.01.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	101,52	69,06
Data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
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	-	-
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:	4,74%	4,02%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,99%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.
**) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi

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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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 zero.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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.
- 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. Niewykonalne prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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 wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty 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).
- 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

- 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:
 - względ ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy 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 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,
 - 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, Subfundusz 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,
- d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 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. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
- 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości.
- 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. 5) 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
- a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny

- przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: w szczególności model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	521	5
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	5
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	521	10

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	7 405	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	28	1
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	695	2 594
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	1 795	842
13) Pozostałe	50	15

Razem		9 973	3 452
-------	--	-------	-------

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2009 r.				31.12.2008 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	
Banki:							
BRE BANK S.A.	PLN	16 291	16 291	PLN	22 130	22 130	
DI BRE BANK S.A.	PLN	2 741	2 741	PLN	0	0	
BRE BANK S.A.	USD	39	110	USD	0	0	
BRE BANK S.A.	EUR	140	575	EUR	0	0	
BRE BANK S.A.	TRY	2 176	4 161	TRY	0	0	
BRE BANK S.A.	HUF	345 957	5 248	HUF	0	0	
Razem	-	-	29 126	-	-	22 130	

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 w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	25 628	20 918

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

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

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.**)	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.**)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:****)	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	34 380	22 130
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.*****)	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	73 824	11 543
a) środki pieniężne	10 094	0
b) należności	0	5
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	61 236	11 538
d) zobowiązania	2 494	0

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

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

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

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	5 254	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	5 254	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

31.12.2009 r.				31.12.2008 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego							
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-	
Aktywa	w tys.	PLN	473 033	w tys.	PLN	234 254	
Środki pieniężne	w tys.	PLN	19 032	w tys.	PLN	22 130	
Należności	w tys.	PLN	521	w tys.	PLN	5	
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	5 254	w tys.	PLN	0	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	448 226	w tys.	PLN	211 489	
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0	
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	630	

- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	7 479	w tys.	PLN	3 452
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	71 330	w tys.	PLN	11 543
Środki pieniężne	w tys.	PLN	10 094	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	140	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	575	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	39	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	110	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	2 176	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 161	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	345 957	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 248	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	35
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	61 236	w tys.	PLN	11 538
- w walucie obcej	w tys.	EUR	10 634	w tys.	EUR	250
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	43 688	w tys.	PLN	1 044
- w walucie obcej	w tys.	USD	2 382	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 790	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	67 011
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	10 494
- w walucie obcej	w tys.	HUF	709 256	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 758	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	2 494	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	164 425	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 494	w tys.	PLN	0
Razem aktywa netto	-	-	534 390	-	-	242 345

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0	0	0	3 044
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	0	0	0	3 044

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-646	-3 402	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-132	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	-646	-3 534	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 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:	-105 379	248 183	-116 181	-149 504
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	-450
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-105 379	248 183	-116 181	-149 954
Wyplacone dochody Subfunduszu	Nie dotyczy			
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Nie dotyczy			

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu		
Koszty pokrywane przez Towarzystwo:	Nie dotyczy	
	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
1) Część stała wynagrodzenia	13 721	15 938
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	13 721	15 938

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa			
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	534 390	242 345	599 193
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	101,52	69,06	135,35
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Akcji

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian.**
Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

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 30 marca 2010 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 35.108 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 40.400 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6.122 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 14.629 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu 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:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, 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 okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2010 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 30 marca 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. ustawy 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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2009 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

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

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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

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

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 29 czerwca 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 sierpnia 2007 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 r. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,

**ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r.**

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2009 r.			31.12.2008 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	33 845	33 246	78,55	45 150	23 935	91,51
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 774	1 862	4,40	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00

- 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa 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 artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2009 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	35 619	35 108	82,95	45 150	23 935	91,51

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 akcje	-	-	3 108 842	-	33 845	33 246	78,55
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	2 915 101	-	30 624	30 438	71,92
NETMEDIA, PLNTMDA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 121	Polska	15	14	0,03
REMAK, PLREMAK00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	651	Polska	22	16	0,04
DROP, PLDROP00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 940	Polska	125	184	0,43
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 125	Polska	128	172	0,41
CIECH, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 744	Polska	337	362	0,86
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 738	Polska	360	480	1,13
ORBIS, PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	466	444	1,05
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polska	470	520	1,23
IMMOEAST AG, AT0000642806	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	30 000	Austria	483	475	1,12
FORTE, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	38 584	Polska	516	509	1,20
POZBUD, PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	250 000	Polska	600	1 248	2,95
TERESA, PLPTMED00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 028	Polska	622	333	0,79
LPP, PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	439	Polska	642	698	1,65
OPONEO.PL, PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	81 052	Polska	648	509	1,20
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	130 000	Polska	677	728	1,72
MOSTALWAR, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 397	Polska	708	694	1,64
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	216 243	Polska	754	902	2,13
NEW WORLD RESOURCES NV-A, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	30 000	Holandia	816	753	1,78
TRAKCJA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	240 250	Polska	913	999	2,36
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	900 000	Polska	916	1 044	2,47
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	71 371	Polska	977	1 270	3,00
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	1 000	372	0,88
KONSTALI, PLKCSL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 536	Polska	1 010	722	1,71
08OCTAVA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	272 294	Polska	1 012	681	1,61
PROJPRZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	49 274	Polska	1 036	739	1,75
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 621	Luksemburg	1 113	1 113	2,63
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 000	Holandia	1 203	1 200	2,83
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 052	Polska	1 216	1 252	2,96
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 000	Polska	1 218	1 179	2,79
LENTEX, PLENTX00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 757	Polska	1 429	1 264	2,99
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 644	Polska	1 625	2 062	4,87
KREDYTB, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	143 837	Polska	1 681	1 705	4,03
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	27 500	Polska	1 688	2 097	4,95
ABPL, PLAB000000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 403	Polska	1 700	933	2,20
HANDLOWY, PLBH000000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	39 500	Polska	2 498	2 765	6,53
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	193 741	-	3 221	2 808	6,63
PHARMENA, PLPHRMN00011	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	24 126	Polska	627	663	1,57
TESGAS, PLTSGS000019	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	100 000	Polska	700	1 449	3,42
ORGANIC, PLORGNK00010	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	69 615	Polska	1 894	696	1,64

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	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 774	1 862	4,40
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
Obbligacje	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:	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 774	1 862	4,40
Obbligacje	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 774	1 862	4,40
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 774	1 862	4,40
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	2 000 000	2 000	1 774	1 862	4,40
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

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

BILANS		
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek		
sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku		
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	42 327	26 156
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 595	2 221
2. Należności	624	0

3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 108	23 935
- dłużne papiery wartościowe	1 862	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 927	385
III. Aktywa netto (I - II)	40 400	25 771
IV. Kapitał Subfunduszu	71 137	62 630

1. Kapitał wpłacony	214 476	159 375
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-143 339	-96 745
V. Dochody zatrzymane	-30 226	-15 644
1. Zakumulowane, nierozdyponowane przychody z lokat netto	-4 800	-3 884
2. Zakumulowany, nierozdyponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 25 426	- 1 760
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-511	-21 215
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	40 400	25 771

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	695 358,331	542 135,342
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) *)	58,10	47,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyliczona jest na podstawie wartości wyrażonych w PLN.

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	366	524
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	266	385
2. Przychody odsetkowe	95	139
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 282	2 573
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 259	2 556
- wynagrodzenie stałe TFI	1 144	1 841
- wynagrodzenie zmienne TFI	115	715
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	11	6
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracje	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	12	11
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	1 282	2 573
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-916	-2 049
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 038	-28 265
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-13 666	-11 475
- z tytułu różnic kursowych:	-13	-20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20 704	-16 790
- z tytułu różnic kursowych:	-39	23
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	6 122	-30 314

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	8,81	-55,92
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

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

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2009 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	25 771	71 280
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 122	-30 314
a) przychody z lokat netto	-916	-2 049
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 666	-11 475
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20 704	-16 790
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 122	-30 314
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	8 507	-15 195
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	55 101	55 604
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-46 594	-70 799
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	14 629	-45 509
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 400	25 771
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	28 638	45 893
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	153 222,989	-224 299,339
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	998 747,020	769 331,262
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	845 524,031	993 630,601
c) saldo zmian	153 222,989	-224 299,339
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	695 358,331	542 135,342
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 811 386,301	1 812 639,281
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 116 027,970	1 270 503,939
c) saldo zmian	695 358,331	542 135,342

5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	47,54	93,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	58,10	47,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	22,21%	-48,88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	39,20	47,03
Data wyceny	24.02.2009	23.12.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	58,75	93,71
Data wyceny	22.12.2009	02.01.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	58,14	47,58
Data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
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:	4,48%	5,61%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,40%	5,57%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (w tys. PLN)

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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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 ujemnie się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujemnie się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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 udzielenym 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, ujemnie się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujemnie 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 ujemnie 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 ujemnie się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujemnie 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 ujemnie 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 ujemne są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujemnie się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty 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).
- 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:
 - 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 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,
 - 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, Subfundusz 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,
- d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 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. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
- 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości.
- 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. 5) 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
- a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
- b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warraty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- b) w przypadku opcji: w szczególności model Blacka-Scholesa,
- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,

- 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu		
Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	606	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	18	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	624	0

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu		
Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 546	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	113	269
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	250	115
13) Pozostałe	0	1
Razem	1 927	385

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty					
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2009 r.		31.12.2008 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
BRE BANK S.A.	PLN	6 595	6 595	PLN	2 221
Razem	-	-	6 595	-	2 221

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*)	4 408	1 618
*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.		
Ekwiwalenty środków pieniężnych:		Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka		
Ryzyka w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.*)	1 862	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.**)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:****)	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia	8 475	2 221

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus • Subfundusz Noble Fund Timingowy • Subfundusz Noble Fund Global Return

się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.		
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.*****)	-	-
- środki zdeponowane na rachunku bankowym w BRE Bank S.A.	6 595	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	1 228	0
a) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 228	0

*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano ziemiokupione obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypienienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne
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

	31.12.2009 r.			31.12.2008 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	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						
-	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	41 099	w tys.	PLN	26 156
Środki pieniężne w PLN	w tys.	PLN	6 595	w tys.	PLN	2 221
Należności	w tys.	PLN	624	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	33 880	w tys.	PLN	23 935
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	1 862	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, denominowane w PLN, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 927	w tys.	PLN	385
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 228	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	116	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	475	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CZK	4 846	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	753	w tys.	PLN	0
Razem aktywa netto	-	-	40 400	-	-	25 771

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0	0	0	23
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	0	0	0	23

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-13	-39	-20	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	-13	-39	-20	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 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	-13 666	20 704	-11 475	-16 790
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-13 666	20 704	-11 475	-16 790

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

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

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

	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	1 144	1 841
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	115	715
Razem	1 259	2 556

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	40 400	25 771	71 280
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	58,10	47,54	93,00
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian.**
Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:
Bożena Dewiszek
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:
Mariusz Staniszewski Mariusz Błachut
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A. Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

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 30 marca 2010 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS
(DO DNIA 29 LIPCA 2009 ROKU DZIAŁAJĄCEGO POD NAZWĄ
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND LUXURY)
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.**

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (do dnia 29 lipca 2009 roku działającego pod nazwą Noble Fund Luxury), („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 1.653 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.080 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 370 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 141 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu 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:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),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 ogólnie 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 sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy,

zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2010 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 30 marca 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r ustawy 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 Stabilnego Wzrostu Plus (do dnia 29 lipca 2009 działającego pod nazwą Noble Fund Luxury), na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2009 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Mariusz Błachut Sylwia Magott
Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Członek Zarządu

**WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS**

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 27 grudnia 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 28 grudnia 2007 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 r. przy ulicy Wołoskiej 18), wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem”).

III. Depozytariusz

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

IV. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Od dnia 30 lipca 2009 r. realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego z zastrzeżeniem, że udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat, przy zachowaniu przewidzianych w Statucie limitów. Do dnia 29 lipca 2009 r. realizacja celu inwestycyjnego odbywała się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie 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”) oraz Statutem Subfundusz może:

- Lokować swoje aktywa w:
 - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
- Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
- 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 Stabilnego Wzrostu Plus będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorię lokat, o których mowa w pkt a) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Do dnia 29 lipca 2009 r. Fundusz dokonywał lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Luxury stosując następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,

**ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus**

sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r.

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

Składniki lokat	31.12.2009 r.			31.12.2008 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	888	953	45,66	1 732	1 276	65,50
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	684	700	33,54	190	190	9,75
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	200	201	10,32
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 572	1 653	79,20	2 122	1 667	85,57

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	-	-	21 580	-	888	953	45,66
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	21 580	-	888	953	45,66
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 445	Polska	54	56	2,68
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 500	Holandia	60	60	2,88
BRE, PLBRE000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300	Polska	79	78	3,74
BZWBK, PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	451	Polska	81	86	4,12
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 300	Polska	69	99	4,74
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 500	Luksemburg	63	63	3,02
KOGENERA, PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	624	Polska	51	49	2,35
KRUSZWICA, PLKRUSZ00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	500	Polska	30	30	1,44
MCLOGIC, PLMCSFT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 300	Polska	83	110	5,27
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	500	Polska	90	81	3,88
PKOBP, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 000	Polska	75	76	3,64
PROJPZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polska	66	75	3,59
PULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 160	Polska	87	90	4,31

	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
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	700 000	700	684	700	33,54
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	400 000	400	395	404	19,36
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	400 000	400	395	404	19,36
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	400 000	400	395	404	19,36
Razem aktywne rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	200 000	200	192	197	9,44
OK0710, PL0000105078	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Skarb Państwa	Polska	2010-07-25	zerokuponowe, 0%	200 000	200	192	197	9,44
Razem aktywne rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	200 000	200	203	207	9,92
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	100 000	100	102	102	4,89
PS0310, PL0000103735	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe, 5,75%	100 000	100	101	105	5,03
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:	-	-	-	-	-	-	300 000	300	289	296	14,18
Obligacje	-	-	-	-	-	-	300 000	300	289	296	14,18
Razem aktywne rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	300 000	300	289	296	14,18
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	50 000	50	44	45	2,16
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	50 000	50	46	47	2,25
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	200 000	200	199	204	9,77
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

BILANS		
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus		
sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku		
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	2 087	1 948
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	380	277
2. Należności	54	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 653	1 271
- dłużne papiery wartościowe	700	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	396
- dłużne papiery wartościowe	0	190
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7	9
III. Aktywa netto (I - II)	2 080	1 939
IV. Kapitał Subfunduszu	2 280	2 509
1. Kapitał wpłacony	6 379	4 498
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 099	-1 989
V. Dochody zatrzymane	-271	-114
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-135	-54
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-136	-60
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	71	-456
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2 080	1 939
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	21 151,698	24 044,717
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) *)	98,35	80,65
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI		
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus		
za okres 01stycznia– 31 grudnia 2009 roku		
(w tys. PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Przychody z lokat	90	91
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	26	37
2. Przychody odsetkowe	34	48
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	30	6
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	172	148
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	81	96
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	17	30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	71	18
13. Pozostałe	3	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	3
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	171	145
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-81	-54
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	451	-516
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-76	-60
- z tytułu różnic kursowych:	342	20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	527	-456
- z tytułu różnic kursowych:	-281	281
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	370	-570

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	17,45	-23,69
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus		
za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2009 roku		
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 939	500
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	370	-570
a) przychody z lokat netto	-81	-54
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-76	-60
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	527	-456
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	370	-570
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-229	2 009
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 881	3 998
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 110	-1 989
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	141	1 439
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 080	1 939
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	2 140	2 389
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-2 893,019	19 044,717
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 840,102	41 054,665
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 733,121	22 009,948
c) saldo zmian	-2 893,019	19 044,717
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	21 151,698	24 044,717
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	65 894,767	46 054,665
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 743,069	22 009,948
c) saldo zmian	21 151,698	24 044,717
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę		

uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	80,65	99,98
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	98,35	80,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	21,95%	-19,33%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	73,91	68,37
Data wyceny	09.03.2009	21.11.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	100,40	104,52
Data wyceny	23.10.2009	01.02.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	98,35	80,67
Data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
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:	8,04%	6,20%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,79%	4,02%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,79%	1,26%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
Subfundusz Noble Fund Stabiłnego Wzrostu Plus
(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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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 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 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 naliczanymi odsetkami wartość ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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 udzielnym 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.
- 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 wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty 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).
- 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:

- 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 wartości 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 wartości 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 wartości stanowiąca jego odpowiednik, na Dzień Wyceny przyjmowany jest kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartości 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 wartości 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 jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ten kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartości 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 wartości stanowiąca jego odpowiednik – do wyceny przyjmowany jest ostatnio wyznaczony kurs zamknięcia, lub inna, ustalona przez rynek wartości 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 wartości 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, Subfundusz 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,
 - d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 4) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartości stanowiąca jego odpowiednik, korygowana jest w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
- 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 koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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 przyjmujemy, 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości.
 - 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. 5) 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej.
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszczoła wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej.
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: w szczególności model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele 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 kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	54	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	4
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	54	4

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	7	9
13) Pozostałe	0	0
Razem	7	9

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2009 r.				31.12.2008 r.			
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN		Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Banki:							
BRE BANK S.A.	PLN	343	343	PLN	271		271
DI BRE BANK S.A.	PLN	37	37	PLN	0		0
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	EUR	0		2
BRE BANK S.A.	USD	0	0	USD	0		1
BRE BANK S.A.	GBP	0	0	GBP	1		3
Razem	-	-	380	-	-		277

	31.12.2009 r.	31.12.2008 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*):	329	389

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka (w tys. PLN)	31.12.2009 r.	31.12.2008 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.*)	700	190
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.**)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:****)	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	1 080	672

b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.*****)	0	201
- lokaty terminowe w Noble Bank S.A.	0	201
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	700	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	1 281
a) środki pieniężne	0	6
b) należności	0	4
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	1 271

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

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

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

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

31.12.2009 r.				31.12.2008 r.			
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.		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							
Aktywa	w tys.	PLN		2 087	w tys.	PLN	667
Środki pieniężne	w tys.	PLN		380	w tys.	PLN	271
Należności	w tys.	PLN		54	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN		1 653	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN		700	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	396
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	190
Zobowiązania	w tys.	PLN		7	w tys.	PLN	9
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.							
Aktywa	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	1 281
Środki pieniężne	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	EUR		0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	USD		0	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	GBP		0	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	3
Należności	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	4
- w walucie obcej	w tys.	USD		0	w tys.	USD	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	3
- w walucie obcej	w tys.	GBP		0	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	1 271
- w walucie obcej	w tys.	CHF		0	w tys.	CHF	23
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	63
- w walucie obcej	w tys.	DKK		0	w tys.	DKK	9
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	EUR		0	w tys.	EUR	128
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	535
- w walucie obcej	w tys.	USD		0	w tys.	USD	183
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	540
- w walucie obcej	w tys.	GBP		0	w tys.	GBP	30
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		0	w tys.	PLN	128
Razem aktywa netto	-	-		2 080	-	-	1 939

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu		01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane w tys.		Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane w tys.		Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat					
Akcje	342	0	20	281	
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	
Prawa do akcji	0	0	0	0	
Prawa poboru	0	0	0	0	
Kwity depozytowe	0	0	0	0	
Listy zastawne	0	0	0	0	
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	
Weksle	0	0	0	0	
Depozyty	0	0	0	0	
Waluty	0	0	0	0	

Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	342	0	20	281

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat				
Akcje	0	-281	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	0	-281	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2009 - 31.12.2009 r.		01.01.2008 - 31.12.2008 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
- dłużne papiery wartościowe	-77	527	-60	-439
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1	6	0	0
- dłużne papiery wartościowe	1	0	0	-18
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-76	527	-60	-456

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0
2) Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3) Opłaty dla depozytariusza	1	3
4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7) Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8) Usługi prawne	0	0
9) Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10) Koszty odsetkowe	0	0
11) Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12) Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13) Pozostałe	0	0
Razem	1	3

	01.01.2009 - 31.12.2009 r.	01.01.2008 - 31.12.2008 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	81	96
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	81	96

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	2 080	1 939	500
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	98,35	80,65	99,98
4) Wartość aktywów netto na kategorię B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
5) Wartość aktywów netto na kategorię C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową,**

płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

- Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**

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

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewisek

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.

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 30 marca 2010 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Noble Fund Timingowy („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego:
 - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 149.311 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 215.160 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19.738 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 96.569 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiadał 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 oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu 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:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
 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.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 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 oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2010 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
nr 10018

Warszawa, dnia 30 marca 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. ustawy 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 Timingowy, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2009 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowy Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury, w dniu 23 czerwca 2008 r. – Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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.

Za początek działalności Subfunduszu Noble Fund Timingowy przyjmuje się 18 lipca 2008 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa tego Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 31 lipca 2008 roku.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 roku 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy 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 ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2009 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty wpłaty.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Timingowy

sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2009 r.			31.12.2008 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	94 582	100 508	45,86	179	165	0,05
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	5 786	5 259	1,67
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	43 893	46 152	21,06	213 252	223 142	70,68
Instrumenty pochodne	1 981	2 651	1,21	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	22 000	22 082	6,99
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	140 456	149 311	68,13	241 217	250 648	79,39

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 66,92%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	3 233 942	-	94 582	100 508	45,86
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	3 233 942	-	94 582	100 508	45,86
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	100 000	Węgry	8 050	8 276	3,78
ACTION, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	115 000	Polska	1 813	1 857	0,85
AGORA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	233 194	Polska	4 754	5 233	2,39
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	43 898	Polska	597	781	0,36
APLISENS, PLAPLS000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	300 000	Polska	1 800	2 058	0,94
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	90 000	Holandia	3 608	3 600	1,64
HANDLOWY, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	169 500	Polska	10 965	11 865	5,41
INGBSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 100	Polska	3 084	3 978	1,82
BZWBK, PLBZ000000044	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	28 203	Polska	5 172	5 359	2,45
EMPERIA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	98 242	Polska	6 683	8 007	3,65
FORTE, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	73 720	Polska	995	973	0,44
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	105 000	Polska	6 905	8 006	3,65
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	149 000	Polska	3 726	3 822	1,74
KGHM, PLKGHM0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 832	Polska	6 536	6 660	3,04
KOPEX, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	76 000	Polska	1 904	1 975	0,90
LENTEX, PLELNTX00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	150 774	Polska	3 913	3 480	1,59
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	82 902	Polska	13 463	13 405	6,12
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	500 000	Polska	1 884	1 895	0,86
PKOBP, PLPKOBP000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 000	Polska	521	570	0,26
POLICE, PLZCPLC00036	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	91 378	Polska	551	462	0,21
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	339 190	Polska	4 337	4 847	2,21
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	390 000	Polska	2 030	2 184	1,00
CENTRAL EURO DISTRIBUTION CP, US1534351028	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	15 000	Stany Zjednoczone	1 291	1 215	0,55

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	-	-	-	-	-	-	47 561 000	35 741	43 893	46 152	21,06
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	10 000 000	1 000	9 503	9 933	4,53
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	-	-	-	-	-	-	10 000 000	1 000	9 503	9 933	4,53
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	10 000 000	1 000	9 503	9 933	4,53
BS170210, PL0000004859	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2010-02-17	Nie dotyczy	10 000 000	1 000	9 503	9 933	4,53
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:	-	-	-	-	-	-	37 561 000	34 741	34 390	36 219	16,53
Obligacje	-	-	-	-	-	-	37 561 000	34 741	34 390	36 219	16,53
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	30 041 000	30 041	28 851	30 238	13,80
DS1013, PL0000102836	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe, 5%	5 000 000	5 000	4 826	4 969	2,27
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	9 000 000	9 000	8 743	9 254	4,22
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 794	5 174	2,36
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	1 041 000	1 041	1 038	1 064	0,49
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne, 4,4%	10 000 000	10 000	9 450	9 777	4,46
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	7 520 000	4 700	5 539	5 981	2,73
Obligacja	Nienotowane na	Nie dotyczy	LPP S.A	Polska	2012-07-23	zmienne, 6,38%	7 520 000	4 700	5 539	5 981	2,73

zamiana serii A spółki LPP S.A., PLLPPOB0000A	rynku aktywnym										
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	19 006 700	1 981	2 651	1,21
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	2 000	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	2 000	0	0	0,00
FW20H10, PLOGF0000398, long contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polska	WIG20	2 000	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	19 004 700	1 981	2 651	1,21
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	19 004 700	1 981	2 651	1,21
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A	Polska	Akcje spółki LPP S.A.	4 700	1 981	2 151	0,98
Forward_Long_EUR/PLN_20100129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	3 000 000	0	-209	-0,10
Forward_Short_EUR/PLN_20100129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	3 000 000	0	434	0,20
Forward_Short_EUR/PLN_20100202	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	2 000 000	0	348	0,16
Forward_Long_EUR/PLN_20100202	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	2 000 000	0	-139	-0,06
Forward_Short_EUR/PLN_20100301	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	1 500 000	0	103	0,05
Forward_Long_EUR/PLN_20100301	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	1 500 000	0	-83	-0,04
Forward_Short_USD/PLN_20100202	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	3 000 000	0	140	0,06
Forward_Long_USD/PLN_20100202	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	2 600 000	0	-111	-0,05
Forward_Long_USD/PLN_20100202	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	400 000	0	17	0,01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 13,50%.

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

Pozycje Bilansu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	219 176	315 698
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 893	42 358
2. Należności	0	2 663
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	41 430	20 029
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	130 746	219 066
- dłużne papiery wartościowe	30 238	213 642
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 107	31 582
- dłużne papiery wartościowe	15 914	9 500
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	4 016	3 969
- z tytułu instrumentów pochodnych	542	0
III. Aktywa netto (I - II)	215 160	311 729
IV. Kapitał Subfunduszu	178 039	294 346
1. Kapitał wpłacony	1 917 886	1 133 456
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 739 847	-839 110
V. Dochody zatrzymane	29 468	12 078
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-655	-2 008
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 123	14 086
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 653	5 305
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	215 160	311 729

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 745 589,624	2 761 175,421
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	123,26	112,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Subfundusz Noble Fund Timingowy
za okres 01 stycznia– 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-31.12.2009 r.	18.07.2008-31.12.2008 r. *)
I. Przychody z lokat	14 456	3 056
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 679	0
2. Przychody odsetkowe	11 026	3 056
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodanie saldo różnic kursowych	1 751	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	13 103	5 064
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 106	5 058
- wynagrodzenie stałe TFI	11 106	2 412
- wynagrodzenie zmienne TFI	0	2 646
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	38	6
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9.Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0

12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 953	0
13. Pozostałe	6	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	13 103	5 064
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	1 353	-2 008
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18 385	19 391
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16 037	14 086
- z tytułu różnic kursowych:	-8	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 348	5 305
- z tytułu różnic kursowych:	-141	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	19 738	17 383

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	11,31	6,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Subfundusz Noble Fund Timingowy
za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2009-31.12.2009 r.	18.07.2008-31.12.2008 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	311 729	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 738	17 383
a) przychody z lokat netto	1 353	-2 008
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 037	14 086
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 348	5 305
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 738	17 383
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-116 307	294 346
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	784 430	1 133 456
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-900 737	-839 110
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-96 569	311 729
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	215 160	311 729
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	277 398	145 300
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-1 015 585,797	2 761 175,421
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 642 719,108	10 444 598,731
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 658 304,905	7 683 423,310
c) saldo zmian	-1 015 585,797	2 761 175,421
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 745 589,624	2 761 175,421

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 087 317,839	10 444 598,731
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 341 728,215	7 683 423,310
c) saldo zmian	1 745 589,624	2 761 175,421
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	112,90	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	123,26	112,90
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku) ****)	9,18%	30,66%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,60	98,41
Data wyceny	18.02.2009	24.10.2008
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	125,08	114,84
Data wyceny	04.12.2009	04.11.2008
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) ***)	123,26	112,90
Data wyceny	31.12.2009	31.12.2008
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:	4,72%	8,28%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	8,27%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Subfundusz rozpoczął działalność 18 lipca 2008 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 31 lipca 2008 roku.
**) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.
***) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.
****) Do wyliczenia procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie 18.07.2008-31.12.2008 r. (w skali roku) została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego za 2008 r. oraz wartość nominalna jednostki uczestnictwa tj. 100 zł.
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
Subfundusz Noble Fund Timingowy
(w tys. PLN)

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 152, poz. 1223 z 2009 r., z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. 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 naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
 - 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 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.
 - 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 wartość 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 wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
 - Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
 - Koszty 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).
 - 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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy 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 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

- 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, Subfundusz 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,
- d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej oszacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 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. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartość godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2), z zastrzeżeniem, że dla składników lokat notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Bond Spot 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości.
 - 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. 5) 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej.
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla

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.

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.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	2 663
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	0	2 663

Instrumenty pochodne		31.12.2009 r.						
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	FW20H10, PLOGF0000398, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływ pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2010-09-18	-
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	-	2 151	-	-	2012-07-23	22-01-2010 23-07-2010 24-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Kupno EUR na 29.01.2010; kurs 4,1868	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-209	3 000 EUR/12 560 PLN	-	2010-01-29	-
Sprzedaż EUR na 29.01.2010; kurs 4,2617	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	434	3 000 EUR/12 785 PLN	-	2010-01-29	-
Sprzedaż EUR na 02.02.2010; kurs 4,2927	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	348	2 000 EUR/8 585 PLN	-	2010-02-02	-
Kupno EUR na 02.02.2010; kurs 4,1880	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-139	2 000 EUR/8 376 PLN	-	2010-02-02	-
Sprzedaż EUR na 01.03.2010; kurs 4,1988	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	103	1 500 EUR/6 298 PLN	-	2010-03-01	-
Kupno EUR na 01.03.2010; kurs 4,1852	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-83	1 500 EUR/6 278 PLN	-	2010-03-01	-
Sprzedaż USD na 02.02.2010; kurs 2,9045	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	140	3 000 USD/8 714 PLN	-	2010-02-02	-
Kupno USD na 02.02.2010; kurs 2,9005	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-111	2 600 USD/7 541 PLN	-	2010-02-02	-
Kupno USD na 02.02.2010; kurs 2,8144	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	400 USD/1 126 PLN	-	2010-02-02	-
Razem	-	-	-	2 651	-	-	-	-
Instrumenty pochodne		31.12.2008 r.						

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Skarbowy • Subfundusz Noble Fund Mieszany • Subfundusz Noble Fund Akcji • Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek • Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus • Subfundusz Noble Fund Timingowy • Subfundusz Noble Fund Global Return

	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu		
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	41 430	20 029
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	41 430	20 029
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe						
	31.12.2009 r.			31.12.2008 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys.	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	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	208 643	w tys.	PLN	315 698
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	27 893	w tys.	PLN	42 358
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 663
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	41 430	w tys.	PLN	20 029
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	121 255	w tys.	PLN	219 066
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	30 238	w tys.	PLN	213 642
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	18 065	w tys.	PLN	31 582
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	15 914	w tys.	PLN	9 500
Zobowiązania	w tys.	PLN	3 474	w tys.	PLN	3 969
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	10 533	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	9 491	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	545 622	w tys.	CHF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 276	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	426	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 215	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 042	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	55	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	157	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	310	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	885	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	542	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	105	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	431	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	39	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	111	w tys.	PLN	0
Razem aktywa netto	-	-	215 160	-	-	311 729

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu
Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu		01.01.2009-31.12.2009 r.		18.07.2008-31.12.2008 r. *)	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.		Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat					
Akcje	-8	-141	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0
Razem	-8	-141	0	0	0

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

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja				
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2009-31.12.2009 r.		18.07.2008 - 31.12.2008 r. *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	16 037	1 678	14 086	5 305
- dłużne papiery wartościowe	1 224	-5 151	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	670	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	16 037	2 348	14 086	5 305

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

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu
Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN		01.01.2009-31.12.2009 r.	18.07.2008-31.12.2008 r. *)
1) Część stała wynagrodzenia		11 106	2 412
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu		0	2 646
Razem		11 106	5 058

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa			
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r. *)	31.12.2007 r. *)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	215 160	311 729	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
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	123,26	112,90	Nie dotyczy
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy

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

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Timingowy

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie nr 5 „Ryzyka” zmieniono sposób klasyfikacji aktywów do ryzyka kredytowego, rozszerzając ryzyko o środki pieniężne przechowywane w banku pełniącym dla Noble Funds FIO rolę depozytariusza. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Działając zgodnie z ust. 1 i 2 art. 7, rozdział VI części II statutu, Zarząd podjął decyzję o zawieszeniu zbywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu Noble Funds Timingowy z dniem 9 lutego 2009 r. Złożone do tego dnia zlecenia zamiany oraz wszelkie reklamacje mające na dzień zawieszenia status „ wyjaśniane” podlegały przetworzeniu również po dacie granicznej. Wznowienie zbywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu nastąpiło dnia 5 października 2009 r.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

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 30 marca 2010 r.

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski

Biegły rewident

nr 10018

Warszawa, dnia 30 marca 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. ustawy 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 Global Return, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2009 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 12.03.2009 r. do 31.12.2009 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 12.03.2009 r. do 31.12.2009 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 GLOBAL RETURN**I. Dane Funduszu i Subfunduszu**

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku których został wydzielony dodatkowo Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, w dniu 6 grudnia 2007 r. - Subfundusz Noble Fund Luxury, w dniu 23 czerwca 2008 r. - Subfundusz Noble Fund Timingowy oraz w dniu 12 marca 2009 r. - Subfundusz Noble Fund Global Return. W dniu 30 lipca 2009 r. weszły w życie zmiany statutu Funduszu w zakresie zmiany nazwy oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu Noble Fund Luxury, który od tego momentu istnieje pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

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

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

Za początek działalności Subfunduszu Noble Fund Global Return przyjmuje się 12 marca 2009 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 roku.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39 (do dnia 5 sierpnia 2008 r. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej

- Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z 2005 r. z późn. zm.).
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.
- Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Global Return będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat wymienione w pkt a) i b) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie.
- Szczegółowe zasady stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Fundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II

**ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Global Return**
sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r.

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

1. Tabela główna

	31.12.2009 r. *)		
Składniki lokat	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	34 782	36 357	36,26
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	9 323	9 343	9,32
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	12 605	13 023	12,99
Instrumenty pochodne	0	349	0,35
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	20 948	21 536	21,48
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	8 000	8 264	8,24
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	85 658	88 872	88,64

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku. W związku z tym brak jest danych porównawczych w tabeli głównej.
Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 88,29%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	2 045 877	-	34 782	36 357	36,26
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	2 045 877	-	34 782	36 357	36,26
ERSTE GROUP BANK AG, AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	15 000	Austria	1 807	1 606	1,60
VOESTALPINE AG, AT0000937503	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse	20 000	Austria	2 035	2 111	2,11
TELEFONIKA O2 CZECH REPUBLIC A.S., CZ0009093209	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	30 000	Republika Czeska	2 105	1 949	1,95
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	55 000	Węgry	4 568	4 551	4,54
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 000	Luksemburg	3 162	3 344	3,34
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 000	Holandia	2 397	2 400	2,39
NEW WORLD RESOURCES NV-A, NL0006282204	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	60 000	Holandia	1 735	1 507	1,50
SWIECIE, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 877	Polska	3 765	4 642	4,63
TURKIYE GARANTI BANKASI, TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	450 000	Turcja	4 577	5 464	5,45
TURKIYE IS BANKASI-C, TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	Turcja	2 300	2 409	2,40
YAPI VE KREDI BANKASI, TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	Turcja	2 405	2 509	2,50
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O, TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	600 000	Turcja	2 635	2 650	2,64
CENTRAL EURO DISTRIBUTION CP, US1534351028	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	15 000	Stany Zjednoczone	1 291	1 215	1,21

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

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 12 marca 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 2009 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 informacji zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W jednostkowym sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty wpłaty. Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu. Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty podlegającej odkupieniu. W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A. Jednostki uczestnictwa B i C nie były dystrybuowane w okresie sprawozdawczym.

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	120 000	-	9 323	9 343	9,32
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	120 000	-	9 323	9 343	9,32
EVRAZ GROUP SA - GDR REG S, US30050A2024	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	30 000	Luksemburg	2 378	2 416	2,41
GAZPROM OAO-SPON ADR, US3682872078	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	50 000	Rosja	3 759	3 634	3,63
MAGNITOGORSK - SPON GDR REG S, US5591892048	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	15 000	Rosja	451	483	0,48
NOVOLIPET STEEL-GDR REG S, US67011E2046	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	10 000	Rosja	843	875	0,87
ORASCOM CONSTRUCTION-GDR, US68554N1063	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	15 000	Egipt	1 892	1 935	1,93

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	-	-	-	-	-	-	13 000 000	13 000	12 605	13 023	12,99
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	2 019	2 072	2,07
Obligacje	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	2 019	2 072	2,07
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	2 019	2 072	2,07
DS1110, PL0000101937	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe, 6%	1 000 000	1 000	1 011	1 022	1,02
PS0310, PL0000103735	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe, 5,75%	1 000 000	1 000	1 008	1 050	1,05
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:	-	-	-	-	-	-	11 000 000	11 000	10 586	10 951	10,92
Obligacje	-	-	-	-	-	-	11 000 000	11 000	10 586	10 951	10,92
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	11 000 000	11 000	10 586	10 951	10,92
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	3 000 000	3 000	2 849	2 871	2,86
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	2 000 000	2 000	1 762	1 862	1,86
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	1 000 000	1 000	972	1 028	1,02
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	4 000 000	4 000	4 028	4 167	4,16
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	1 000 000	1 000	975	1 023	1,02
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	51 750 000	0	349	0,35
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	51 750 000	0	349	0,35
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	51 750 000	0	349	0,35
Forward_Short_CAD/PLN_20100301	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	CAD	750 000	0	-73	-0,07
Forward_Short_CAD/PLN_20100310	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	CAD	350 000	0	-35	-0,03
Forward_Short_EUR/PLN_20100222	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	1 000 000	0	-9	-0,01
Forward_Short_EUR/PLN_20100310	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	500 000	0	-14	-0,01
Forward_Short_EUR/PLN_20100310	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	EUR	500 000	0	-15	-0,02
Forward_Short_EUR/PLN_20100324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	1 750 000	0	113	0,11
Forward_Short_USD/PLN_20100315	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Polska	USD	1 500 000	0	-66	-0,07
Forward_Short_USD/PLN_20100322	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	USD	1 000 000	0	77	0,08
Forward_Short_USD/PLN_20100324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	1 000 000	0	72	0,07
Forward_Short_USD/PLN_20100324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	1 000 000	0	12	0,01
Forward_Short_USD/PLN_20100324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Polska	USD	1 000 000	0	65	0,06
Forward_Long_GBP/PLN_20100222	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	GBP	700 000	0	66	0,07
Forward_Short_GBP/PLN_20100222	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	GBP	700 000	0	6	0,01
Forward_Short_CZK/PLN_20100218	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	CZK	30 000 000	0	166	0,17
Forward_Long_CZK/PLN_20100218	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	CZK	10 000 000	0	-16	-0,02

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,30%

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	236 000	20 948	21 536	21,48
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	236 000	20 948	21 536	21,48
ISHARES CDN S&P/TSX Global Gold Index Fund, CA46577Y1016	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	iShares CDN S&P/TSX Global Gold Index Fund	Kanada	80 000	4 556	4 518	4,51
INDONESIA FUND INC, US4557781006	Aktywny rynek regulowany	NYSE AMEX (Nowy York)	Indonesia Fund Inc	Stany Zjednoczone	40 000	1 167	1 083	1,08
LYXOR ETF RUSSIA, FR0010326140	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	Lyxor ETF Russia	Francja	40 000	4 080	4 259	4,25
LYXOR ETF TURKEY, FR0010326256	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	Lyxor ETF Turkey	Francja	41 000	6 336	6 923	6,90
ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND, US4642867729	Aktywny rynek regulowany	NYSE Arca (Nowy Jork)	iShares MSCI South Korea Index Fund	Stany Zjednoczone	35 000	4 809	4 753	4,74

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	8 000 000,00	8 000	8 263 812,98	8 264	8,24
W walutach państw należących do OECD	-	-	-	-	8 000 000,00	8 000	8 263 812,98	8 264	8,24
Lokata terminowa	Noble Bank S.A.	Polska	PLN	6,50%	8 000 000,00	8 000	8 263 812,98	8 264	8,24
W walutach państw nienależących do OECD	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	8 264	8,24
Lokata terminowa w Noble Bank S.A.	8 264	8,24

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

BILANS		
Subfundusz Noble Fund Global Return		
sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku		
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje Bilansu	31.12.2009 r.	
I. Aktywa	100 260	
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 477	
2. Należności	683	
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony od odkupu	0	
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	80 259	
- dłużne papiery wartościowe	13 023	
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 841	
- dłużne papiery wartościowe	0	
6. Nieruchomości	0	
7. Pozostałe aktywa	0	
II. Zobowiązania, w tym:	2 747	
- zobowiązania z tytułu otwartych pozycji w instrumentach pochodnych	228	
III. Aktywa netto (I - II)	97 513	
IV. Kapitał Subfunduszu	90 537	
1. Kapitał wpłacony	414 934	
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-324 397	
V. Dochody zatrzymane	4 322	
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-963	
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 285	
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 654	
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	97 513	
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	891 052,528	
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	109,44	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI		
Subfundusz Noble Fund Global Return		
za okres 12 marca– 31 grudnia 2009 roku		
(w tys. PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)		
Pozycje rachunku wyniku z operacji	12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	
I. Przychody z lokat	6 608	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 043	
2. Przychody odsetkowe	1 046	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 519	
5. Pozostałe	0	
II. Koszty Subfunduszu	7 571	
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 442	
- wynagrodzenie stałe	2 298	
- wynagrodzenie zmienne	144	
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	
3. Opłaty dla depozytariusza	36	
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	
8. Usługi prawne	0	
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	
10. Koszty odsetkowe	0	
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	
12. Ujemne saldo różnic kursowych	5 008	
13. Pozostałe	85	
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	7 571	
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-963	
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 939	
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 285	
- z tytułu różnic kursowych:	-1 117	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 654	
- z tytułu różnic kursowych:	-26	
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	6 976	

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	7,83
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.
**) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		
Subfundusz Noble Fund Global Return		
za okres 12 marca – 31 grudnia 2009 roku		
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)		

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 976	
a) przychody z lokat netto	-963	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 285	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 654	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 976	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	
a) z przychodów z lokat netto	0	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	90 537	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	414 934	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-324 397	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	97 513	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	97 513	

8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	71 663
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	891 052,528
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 956 464,008
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 065 411,480
c) saldo zmian	891 052,528
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
c) saldo zmian	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
c) saldo zmian	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	891 052,528
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 956 464,008
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 065 411,480
c) saldo zmian	891 052,528
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
c) saldo zmian	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00
c) saldo zmian	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) ***)	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	109,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku) ****)	11,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	99,61
Data wyceny	15.04.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	112,13
Data wyceny	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) ***)	109,50
Data wyceny	31.12.2009
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:	13,07%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,22%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%
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%

**) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.
***) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.
****) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.
*****) Do wyliczenia procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie 12.03.2009-31.12.2009 r. została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego za 31.12.2009 r. oraz wartość nominalna jednostki uczestnictwa tj.100 zł.
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
Subfundusz Noble Fund Global Return
(w tys. PLN)

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, 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 naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie, przy czym w bilansie oraz zestawieniu lokat prezentowane są łącznie.
- 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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. 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 wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty 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).
- 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:
 - 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 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 – decyza 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,
 - 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,
- d) w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie metod opisanych powyżej szacowanie wartości godziwej następuje w uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 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. Zastosowanie korekty następuje w sposób opisany powyżej.
- 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 aktywny rynek, na 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:
- 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości.
 - 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. 5) 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z utraty wartości oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - 4) warrantu subskrypcyjnego, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji

zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

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

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	564
4) Z tytułu dywidendy	119
5) Z tytułu odsetek	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
8) Pozostałe	0
Razem	683

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	2 035
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	228
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12) Z tytułu rezerw	474
13) Pozostałe	1

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2009 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:			
BRE BANK S.A.	PLN	1 916	1 916
BRE BANK S.A.	EUR	19	77
BRE BANK S.A.	HUF	115 363	1 750
BRE BANK S.A.	CZK	1 532	238

BRE BANK S.A.	CAD	2	5
BRE BANK S.A.	GBP	43	197
BRE BANK S.A.	USD	12	33
DI BRE BANK S.A.	PLN	3 750	3 750
DI BRE BANK S.A.	EUR	486	1 998
BRE BANK S.A.	TRY	268	513
Razem	-	-	10 477

	31.12.2009 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	5 739
*) Sredni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.	

Ekwiwalenty środków pieniężnych Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2009 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-
a) aktywa obciążone ryzykiem godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.*)	13 023
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.**)	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys.***)	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:****)	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne					31.12.2009 r.				
Kontrakt forward	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Sprzedaż CAD na 01.03.2010; kurs 2,6332	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-73	2010-03-01	750 CAD/1 975 PLN	2010-03-01	-	
Sprzedaż CAD na 10.03.2010; kurs 2,6325	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-35	2010-03-10	350 CAD/921 PLN	2010-03-10	-	
Sprzedaż EUR na 22.02.2010; kurs 4,1177	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2010-02-22	1 000 EUR/4 118 PLN	2010-02-22	-	
Sprzedaż EUR na 10.03.2010; kurs 4,1046	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2010-03-10	500 EUR/2 052 PLN	2010-03-10	-	
Sprzedaż EUR na 10.03.2010; kurs 4,1025	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2010-03-10	500 EUR/2 051 PLN	2010-03-10	-	
Sprzedaż EUR na 24.03.2010; kurs 4,2035	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	113	2010-03-24	1 750 EUR/7 356 PLN	2010-03-24	-	
Sprzedaż USD na 15.03.2010; kurs 2,8266	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-66	2010-03-15	1 500 USD/4 240 PLN	2010-03-15	-	
Sprzedaż USD na 22.03.2010; kurs 2,9515	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	77	2010-03-22	1 000 USD/2 952 PLN	2010-03-22	-	
Sprzedaż USD na 24.03.2010; kurs 2,9465	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	72	2010-03-24	1 000 USD/2 947 PLN	2010-03-24	-	
Sprzedaż USD na 24.03.2010; kurs 2,8858	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	2010-03-24	1 000 USD/2 886 PLN	2010-03-24	-	
Sprzedaż USD na 24.03.2010; kurs 2,9394	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	65	2010-03-24	1 000 USD/2 939 PLN	2010-03-24	-	
Kupno GBP na 22.02.2010; kurs 4,5237	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	66	2010-02-22	3 167 PLN/700 GBP	2010-02-22	-	
Sprzedaż GBP na 22.02.2010; kurs 4,6273	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	2010-02-22	700 GBP/3 239 PLN	2010-02-22	-	
Sprzedaż CZK na 18.02.2010; kurs 0,16143	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	166	2010-02-18	30 000 CZK/4 843 PLN	2010-02-18	-	
Kupno CZK na 18.02.2010; kurs 0,15747	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	2010-02-18	1 575 PLN/10 000 CZK	2010-02-18	-	
Razem	-	-	-	349	-	-	-	-	

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

	31.12.2009 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego			
a) w waluście sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	37 903
Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 666
Należności	w tys.	PLN	564
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	23 409
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	13 023
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	8 264
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 278
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	62 357
Środki pieniężne	w tys.	PLN	4 811
- w waluście obcej	w tys.	EUR	505
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 075
- w waluście obcej	w tys.	HUF	115 363
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 750
- w waluście obcej	w tys.	USD	12
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33
- w waluście obcej	w tys.	CZK	1 532
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	238
- w waluście obcej	w tys.	GBP	43
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	197
- w waluście obcej	w tys.	TRY	268
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	513
- w waluście obcej	w tys.	CAD	2
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5
Należności	w tys.	PLN	119
- w waluście obcej	w tys.	USD	42
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	119
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	56 850
- w waluście obcej	w tys.	EUR	3 627
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14 899
- w waluście obcej	w tys.	CZK	22 239
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 456
- w waluście obcej	w tys.	HUF	300 040
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 551
- w waluście obcej	w tys.	TRY	6 816

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.	32 460
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.*****)	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	13 023
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	63 826
a) środki pieniężne	4 811
b) należności	119
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	56 850
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	577
e) zobowiązania	1 469

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
***) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienneokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
*****) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
******) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
******) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 032
- w waluście obcej	w tys.	USD	5 752
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16 394
- w waluście obcej	w tys.	CAD	1 663
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 518
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	577
- w waluście obcej	w tys.	EUR	28
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	113
- w waluście obcej	w tys.	USD	79
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	226
- w waluście obcej	w tys.	GBP	16
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	72
- w waluście obcej	w tys.	CZK	1 068
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	166
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 469
- w waluście obcej	w tys.	HUF	81 817
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 241
- w waluście obcej	w tys.	CAD	40
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	108
- w waluście obcej	w tys.	EUR	9
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	38
- w waluście obcej	w tys.	USD	23
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	66
- w waluście obcej	w tys.	CZK	103
- w waluście sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16
Razem aktywa netto	-	-	97 513

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	0	18	
Warranty subskrypcyjne	0	0	
Prawa do akcji	0	0	
Prawa poboru	0	0	
Kwity depozytowe	0	303	
Listy zastawne	0	0	
Dłużne papiery wartościowe	0	0	
Instrumenty pochodne	0	0	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	
Jednostki uczestnictwa	0	0	
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	
Wierzytelności	0	0	
Weksle	0	0	
Depozyty	0	0	
Waluty	0	0	
Nieruchomości	0	0	
Statki morskie	0	0	
Inne	0	0	
Razem	0	321	

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	-454	0
Warranty subskrypcyjne	0	0
Prawa do akcji	0	0
Prawa poboru	0	0
Kwity depozytowe	-129	0
Listy zastawne	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Instrumenty pochodne	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-534	-347
Wierzytelności	0	0
Weksle	0	0
Depozyty	0	0
Waluty	0	0
Nieruchomości	0	0
Statki morskie	0	0
Inne	0	0
Razem	-1 117	-347

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	12.03.2009 - 31.12.2009 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:	3 356	2 305
- dłużne papiery wartościowe	239	122
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 929	349
3) Nieruchomości	0	0
4) Pozostałe	0	0
Razem	5 285	2 654

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

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

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu	
Koszty pokrywane przez Towarzystwo:	Nie dotyczy

12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 298
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	144
Razem	2 442

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa			
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	97 513	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
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	109,44	Nie dotyczy	Nie dotyczy
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

*) Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Subfundusz Noble Fund Global Return

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

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

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

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

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność 12 marca 2009 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 13 marca 2009 roku.

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w

istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian:

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewisek

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 30 marca 2010 r.

OŚWIADCZENIE

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji, Subfunduszu Noble Fund Mieszany, Subfunduszu Noble Fund Skarbowy, Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (poprzednia nazwa Noble Fund Luxury), Subfunduszu Noble Fund Timingowy oraz Subfunduszu Noble Fund Global Return zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 r. za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Agnieszka Sawa
Naczelnik
Departament Rozliczeń i
Usług Powierniczych

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