

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 31 marca 2011 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, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Niemal cały rok 2010 upłynął pod znakiem dużych wahań cen akcji. Pierwszych kilka miesięcy charakteryzowało się naprzemiennymi spadkami i wzrostami, dopiero w sierpniu wykształcił się kilkumiesięczny trend wzrostowy, który poprawił nastroje inwestorów. Niemniej jednak sytuacja w gospodarce światowej wciąż jest daleka od doskonałej, a głównym problemem rynków finansowych będzie w najbliższym czasie nadmierne zadłużenie wielu krajów zachodnich.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +5,75%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +14,64%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +21,79%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek +24,48%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus +20,52%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy +7,41%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return +21,51%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 18,8%, indeks największych spółek WIG 20 zyskał 14,9, a mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek o średniej wielkości - zakończył rok na poziomie wyższym o 19,6%.

Na wyniki subfunduszy największy wpływ miał dobór spółek oraz udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów. Selekcja pozwalała nam osiągać dobre rezultaty zwłaszcza w I kwartale roku, zaś dobrze zaplanowany timing pomógł zachować wartość portfeli w II kwartale. Wysokie zaangażowanie w instrumenty akcyjne umożliwiło osiągnięcie dobrych wyników także w drugiej połowie 2010 roku, czego skutkiem są bardzo dobre wyniki inwestycyjne naszych subfunduszy za cały rok.

Dłużną część subfunduszy Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany i Noble Fund Timingowy inwestowana była wciąż niemal wyłącznie w obligacje emitowane przez Skarb Państwa o różnych terminach zapadalności. Nadal uważamy, 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. Kontynuowaliśmy jedynie budowanie portfela obligacji zamiennych emitowanych przez spółki giełdowe.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji i praw do akcji w aktywach subfunduszy Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return wynosił odpowiednio 89,27%, 73,08%, 91,73%, 40,92%, 76,18% 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 1 490,49 mln zł, z tego subfunduszu Noble Fund Skarbowy - 23,26 mln zł, Noble Fund Mieszany - 177,72 mln zł, Noble Fund Akcji 761,56 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek - 103,97 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus - 21,46 mln zł, Noble Fund Timingowy 76,1 mln zł oraz Noble Fund Global Return - 326,42 mln zł.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A. co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Noble Funds 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 zyskowe. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0801 080 770) oraz strony internetowej www.noblefunds.pl, na której znajdują Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,

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

Fund Global Return, Subfundusz Noble Fund Mieszany, Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Subfundusz Noble Fund Skarbowy, Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Subfundusz Noble Fund Timingowy, (dalej „Subfundusze”) odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu i Subfunduszy, sporządzona za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. - „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. 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 postanowień:
 - a. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie - w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. 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 2010 roku;
 - b. sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia §37 ust. 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

Warszawa, dnia 31 marca 2011 r.

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2010R.**

**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 2010 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 oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („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: Subfundusz Noble Fund Akcji, Subfundusz Noble

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Noble Funds FIO, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2010 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

I. Dane Funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return (zwane dalej „Subfunduszami”). Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RfI 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, 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 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 połączonego sprawozdania finansowego

Połączone 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 Funduszu i Subfunduszy

1. Celem inwestycyjnym Funduszu i Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Skarbowy odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
4. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
5. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.
6. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
7. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
8. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Global Return jako subfunduszu elastycznego inwestowania odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.
9. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

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

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

członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:

- c)
 1. 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),
 2. Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
 3. Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
 4. Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 5. Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
 6. Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 7. Nowej Zelandii, na rynku New Zeland Stock Exchange,
 8. Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange
 9. Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange,
 10. Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
 11. Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
 - d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznej nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt b), c) i d), jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - g) inne niż określone w podpunktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - h) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy.
 3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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 stanowią mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warraty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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

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

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

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

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

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

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

1. Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty 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. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 40% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych na akcje, a także jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do dnia 18 kwietnia 2010 r. włącznie Fundusz dokonywał lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus stosując następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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, warraty 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, warraty 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, warraty 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2010 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tys. PLN)

I. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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	868 417	1 098 016	72,45	664 423	742 369	65,87
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	6 377	7 109	0,47	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	36 518	40 592	2,68	9 323	9 343	0,83
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	151 370	155 685	10,27	131 262	135 937	12,06
Instrumenty pochodne	4 148	7 197	0,47	3 051	4 159	0,37
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	31 818	35 629	2,35	46 803	48 846	4,33
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	28 000	28 624	2,54
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	1 098 648	1 344 228	88,69	882 862	969 278	86,00

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

POŁĄCZONY BILANS Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tys. PLN)

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	1 515 577	1 126 960
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156 228	100 426
2. Należności	15 095	2 034
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	54 452
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 302 660	916 594
- dłużne papiery wartościowe	145 368	116 036
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41 594	53 454
- dłużne papiery wartościowe	10 317	19 901
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	25 091	22 692
1. Zobowiązania własne subfunduszu	25 088	22 689
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	3	3
III. Aktywa netto (I - II)	1 490 486	1 104 268
IV. Kapitał Funduszu	1 502 260	1 311 454
1. Kapitał wpłacony	15 997 309	11 524 389
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 495 049	-10 212 935
V. Dochody zatrzymane	-254 673	-289 920
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-42 223	-15 173
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-212 450	-274 747
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	242 899	82 734
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	1 490 486	1 104 268

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

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	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	36 607	42 272
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 324	15 509
2. Przychody odsetkowe	9 028	19 351
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	12 255	7 325
5. Pozostałe	0	87
II. Koszty Funduszu	63 657	45 611
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	51 418	35 442
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	338	213
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	62	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	11 539	9 662
13. Pozostałe	300	292
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	1
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	63 657	45 610
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-27 050	-3 338
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	222 462	206 343
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	62 297	-105 698
- z tytułu różnic kursowych:	-3 943	-1 460
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	160 165	312 041
- z tytułu różnic kursowych:	-3 510	-4 568
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	195 412	203 005

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres 1 stycznia- 31 grudnia 2010 roku

(w tys. PLN)

pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
1. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 104 268	777 506
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	195 412	203 005
a) przychody z lokat netto	-27 050	-3 338
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	62 297	-105 698
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	160 165	312 041
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	195 412	203 005
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:	190 806	123 757
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 472 920	3 324 132
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 282 114	-3 200 375
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	386 218	326 762
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 490 486	1 104 268
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 178 600	917 337

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:

Paweł Sujceki

Piotr Wrzosek

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 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 2010 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 2010 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 oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. 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 postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, 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 2010 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z §37 punkt 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), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 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 31 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Skarbowy, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2010 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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 SKARBOWY**

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Skarbowy (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, 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

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Skarbowy odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu 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 szczególnie dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
- Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

- Lokować swoje aktywa w:
 - papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, 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 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) 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.
 - Udziać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
 - Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.
- Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Skarbowy będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym

- instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
 - dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
 - pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
 - Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warianty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.
- Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziału I Części II Statutu.

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

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2010 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty wpłaty. Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty podlegającej odkupieniu. Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty podlegającej odkupieniu. W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A. Jednostki uczestnictwa B i C nie były dystrybuowane w okresie sprawozdawczym.

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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	20 754	21 463	89,87	30 970	31 547	71,61
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	20 754	21 463	89,87	30 970	31 547	71,61

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	-	-	-	-	-	-	21 656 000	21 656	20 754	21 463	89,87
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 837	1 956	8,19
Obligacje	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 837	1 956	8,19
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 000 000	2 000	1 837	1 956	8,19
OK0711.PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	2 000 000	2 000	1 837	1 956	8,19
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	19 656 000	19 656	18 917	19 507	81,68
Obligacje	-	-	-	-	-	-	19 656 000	19 656	18 917	19 507	81,68

Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	19 656 000	19 656	18 917	19 507	81,68
DSI015, PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	2 500 000	2 500	2 581	2 620	10,97
DSI017, PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	2 000 000	2 000	1 898	1 973	8,26
DSI020, PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe, 5,25%	2 500 000	2 500	2 391	2 377	9,95
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	3 250 000	3 250	2 968	3 107	13,01
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	2 000 000	2 000	1 803	1 817	7,61
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	100 000	100	90	93	0,39
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	2 000 000	2 000	2 020	2 075	8,69
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000 000	1 000	1 001	1 060	4,44
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	2 306 000	2 306	2 264	2 408	10,08
WS0922, PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	2 000 000	2 000	1 901	1 977	8,28

3. Tabela dodatkowa

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	2 377	9,95
DSI020, PL0000106126	2 377	9,95

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Skarbowy sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	23 881	44 056
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 384	4 741
2. Należności	34	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	7 768
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 463	31 547
- dłużne papiery wartościowe	21 463	31 547
5. Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	623	204
III. Aktywa netto (I - II)	23 258	43 852
IV. Kapitał Subfunduszu	20 326	42 923
1. Kapitał wpłacony	289 317	245 234
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-268 991	-202 311
V. Dochody zatrzymane	2 518	957
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 224	2 395
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-706	-1 438
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	414	-28
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	23 258	43 852

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	196 836,533	392 493,516
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) *	118,16	111,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

* 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 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	1 285	1 719
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 192	1 719
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	93	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	456	554
1. Wynagrodzenia dla towarzystwa	424	548
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	4	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	13	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	15	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	456	554
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	829	1 165

VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 174	-2 183
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	732	-1 057
- z tytułu różnic kursowych:	-201	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	442	-1 126
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	2 003	-1 018

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	10,18	-2,59
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 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 852	35 762
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 003	-1 018
a) przychody z lokat netto	829	1 165
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	732	-1 057
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	442	-1 126
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 003	-1 018
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:	-22 597	9 108
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	44 083	127 354
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-66 680	-118 246
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-20 594	8 090
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 258	43 852
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	28 201	36 540
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-195 656,983	67 554,115
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	378 491,398	1 148 567,592
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	574 148,381	1 081 013,477
c) saldo zmian	-195 656,983	67 554,115
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	196 836,533	392 493,516
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 670 612,865	2 292 121,467
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 473 776,332	1 899 627,951
c) saldo zmian	196 836,533	392 493,516
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)**	111,73	110,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**	118,16	111,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	5,75%	1,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	111,72	107,06
Data wyceny	04.01.2010	17.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	118,97	111,91
Data wyceny	11.10.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**	118,16	111,73
Data wyceny	31.12.2010	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:	1,62%	1,52%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,50%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

**) 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. 2009 Nr 152, poz. 1223 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wpłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz

zmian kapitału wpłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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 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,

- 3) jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
- a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
- b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
- c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
- a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku - przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W

przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.

- 4) 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:
 1. europejskich: model Blacka-Scholesa,
 2. egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty - w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
 3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 4. W przypadku przeliczania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeliczania, 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 wycenionego 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 stosowania zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	34	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	34	0

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 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	236	117
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	357	38
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	30	49
13) Pozostałe	0	0
Razem	623	204

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	2 222	2 222	PLN	4 741	4 741
BRE BANK S.A.	EUR	41	162	EUR	0	0
Razem	-	-	2 384	-	-	4 741

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	3 563	3 092

*) 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	31.12.2010 r.	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 wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys.	21 463	31 547
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.	23 847	44 056
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	21 463	31 547
- transakcja BSB na obligacji PS0413	0	7 768
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, z wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	162	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 wynikającym ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

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

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypięcia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- 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	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	7 768
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	7 768
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	23 719	w tys.	PLN	44 056
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 222	w tys.	PLN	4 741
Należności	w tys.	PLN	34	w tys.	PLN	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	7 768

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys. PLN		w tys. PLN		31.547	
	21 463	21 463	31 547	31 547		
- dłużne papiery wartościowe	21 463	21 463	31 547	31 547		
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0		
Zobowiązania	623	623	204	204		
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa	w tys.	PLN	162	w tys.	PLN	0
Środki pieniężne	w tys.	PLN	162	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	41	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	162	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	23 258	-	-	43 852

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0	0	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	-201	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	-201	0	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 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:	732	442	-1 057	-1 126
- dłużne papiery wartościowe	732	442	-1 057	-1 126
2) Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	732	442	-1 057	-1 126

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	424	548	0	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
Razem	424	548	0	0

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	23 258	43 852	35 762
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	118,16	111,73	110,06
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Skarbowy

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

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

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

W dniach od 26 kwietnia do 6 sierpnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła okresową, rutynową kontrolę Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w siedzibie Towarzystwa. Kontrola miała na celu sprawdzenie czy działalność Towarzystwa zgodna jest z przepisami prawa, statutu, udzielonym zezwoleniem oraz interesem uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Wyniki tej kontroli nie miały istotnego wpływu na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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:

Paweł Sujewski

Piotr Wrzosek

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 r.

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 postanowień:

• rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

• krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą weryfikacji – 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 2010 roku;

• sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;

• jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z §37 punkt 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), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 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 31 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Mieszany, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2010 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

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

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

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 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 2010 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 2010 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 oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (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

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 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.
- Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.

- Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

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.

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

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

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2010 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje 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.

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Mieszany

sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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	102 234	128 292	71,78	83 015	89 153	51,03
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 210	2 327	1,30	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	23 569	25 276	14,14	41 336	42 653	24,42
Instrumenty pochodne	2 167	1 582	0,89	1 070	1 159	0,66
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	20 000	20 360	11,65
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	130 180	157 477	88,11	145 421	153 325	87,76

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. Tabela uzupełniająca

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	16 233 925	-	102 234	128 292	71,78
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	16 209 925	-	101 394	127 404	71,28
KOMERCNI BANKA AS, CZ0008019106	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	2 500	Republika Czeska	1 576	1 752	0,98

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	5 000	2 167	1 582	0,89
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	500	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	500	0	0	0,00
FW20H11, PLOGF0000919, short contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	500	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	4 500	2 167	1 582	0,89
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	4 500	2 167	1 582	0,89
Opcja call wbudowana w obligację zamieniącą serię A spółki ERGIS EUROFILMS S.A.	Nienaotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS- EUROFILMS S.A.	Polska	Akcje spółki ERGIS- EUROFILMS S.A.	1000	438	178	0,10
Opcja call wbudowana w obligację zamieniącą serię A spółki LPP S.A.	Nienaotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	Akcje spółki LPP S.A.	1500	632	1074	0,60
Opcja call wbudowana w obligację zamieniącą spółki MARVIPOŁ S.A.	Nienaotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MARVIPOŁ S.A.	Polska	Akcje spółki MARVIPOŁ S.A.	2000	1097	330	0,19

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	2 966	1,66
WS0922_PL_0000102646	2 966	1,66

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 2010 roku

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

pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	178 740	174 691
1. Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 630	21 214
2. Należności	633	152
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	151 253	127 819
- dłużne papiery wartościowe	21 522	38 666
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 224	25 506
- dłużne papiery wartościowe	3 754	3 987
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 021	3 818
III. Aktywa netto (I - II)	177 719	170 873
IV. Kapitał Subfunduszu	215 327	232 162
1. Kapitał wpłacony	2 544 113	2 214 778
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 328 786	-1 982 616
V. Dochody zatrzymane	-63 998	-67 888
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 528	-728
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-61 470	-67 160
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	26 390	6 599
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	177 719	170 873

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 445 198,528	1 592 986,539
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) *)	122,27	107,27
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 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	5 511	7 025
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 631	2 325
2. Przychody odsetkowe	3 312	4 343
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	568	270
5. Pozostałe	0	87
II. Koszty Subfunduszu	7 311	6 632
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 947	6 285
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	38	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	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	317	295
13. Pozostałe	9	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	7 311	6 632
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 800	393
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	25 481	31 909
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 690	-6 842
- z tytułu różnic kursowych:	-142	-18
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 791	38 751
- z tytułu różnic kursowych:	-580	-547
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	23 681	32 302

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	16,39	20,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfundusz Noble Fund Mieszany

za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	170 873	159 960
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	23 681	32 302
a) przychody z lokat netto	-1 800	393
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 690	-6 842
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 791	38 751
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	23 681	32 302
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:	-16 835	-21 389
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	329 335	306 683
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-346 170	-328 072
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	6 846	10 913
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	177 719	170 873
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	173 692	157 146
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-147 788,011	-242 585,663
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 788 381,978	2 947 255,093
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 936 169,989	3 189 840,756
c) saldo zmian	-147 788,011	-242 585,663
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	1 445 198,528	1 592 986,539
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 431 838,115	20 643 456,137
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 986 639,587	19 050 469,598
c) saldo zmian	1 445 198,528	1 592 986,539
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) **)	107,27	87,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	122,97	107,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	14,64%	23,10%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN) 01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r. 75	78,67
Data wyceny	08.02.2010	25.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	123,99	109,29
Data wyceny	09.11.2010	16.11.2009

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	122,97	107,27
Data wyceny	31.12.2010	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:	4,66%	4,22%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Mieszany (w tys. PLN)

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223, tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu

wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksiegowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z dnia wyceny w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyższe opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie

- ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyższe wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
- b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
- c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku.
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
- wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszy ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- 1.---Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
- obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - akcje i kwity depozytowe:
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
 - warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji:
 - europiejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

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

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	630	93
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	2
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	3	57
- należności od kontrahentów z tytułu rozliczeń transakcji	0	57
Razem	633	152

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	2 697
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	22	67
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	368	431
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	605	584
13) Pozostałe	26	39
Razem	1 021	3 818

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN						
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	10 527	10 527	PLN	10 729	10 729
DI BRE BANK S.A.	PLN	2 345	2 345	PLN	5 023	5 023
BRE BANK S.A.	USD	366	1 084	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	39	153	EUR	606	2 490
BRE BANK S.A.	GBP	506	2 324	GBP	0	0
BRE BANK S.A.	TRY	268	516	TRY	728	1 393
BRE BANK S.A.	HUF	257 640	3 660	HUF	104 129	1 579
BRE BANK S.A.	CZK	133	21	CZK	0	0
Razem			20 630			21 214

	31.12.2010 r.	31.12.2009 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 *)	20 922	11 906

*) 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	31.12.2010 r.	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 wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	25 276	42 653

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2010 r.								
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Opcja call wbudowana w obligacje zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	178	-	-	30-11-2013	31-05-2011 01-12-2011 31-05-2012 01-12-2012 31-05-2013 30-11-2013
Opcja call wbudowana w obligacje zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	1 074	-	-	23-07-2012	21-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Opcja call wbudowana w obligacje zamienną spółki MARVIPOL S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	330	-	-	29-06-2013	-
Razem	-	-	-	1 582	-	-	-	-

31.12.2009 r.								
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Opcja call wbudowana w obligacje zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	687	-	-	23-07-2012	22-01-2010 23-07-2010 24-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Opcja call wbudowana w obligacje zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	472	-	-	30-11-2013	31-05-2010 01-12-2010 31-05-2011 01-12-2011 31-05-2012 01-12-2012 31-05-2013 30-11-2013
Razem	-	-	-	1 159	-	-	-	-

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

	31.12.2010 r.			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	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	156 883	w tys.	PLN	162 990
Środki pieniężne	w tys.	PLN	12 872	w tys.	PLN	15 752
Należności	w tys.	PLN	630	w tys.	PLN	150
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	137 157	w tys.	PLN	121 582
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	21 522	w tys.	PLN	38 666
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	6 224	w tys.	PLN	25 506
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 987
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 021	w tys.	PLN	3 818

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	10 346	14 923
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	47 488	85 388
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	21 522	38 666
- lokaty terminowe w Noble Bank S.A.	0	20 360
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	21 857	11 701
a) środki pieniężne	7 758	5 462
b) należności	3	2
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 096	6 237

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

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

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

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

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

b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.							
Aktywa	w tys.	PLN	21 857	w tys.	PLN	11 701	
Środki pieniężne	w tys.	PLN	7 758	w tys.	PLN	5 462	
- w walucie obcej	w tys.	EUR	39	w tys.	EUR	606	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	153	w tys.	PLN	2 490	
- w walucie obcej	w tys.	TRY	268	w tys.	TRY	728	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	516	w tys.	PLN	1 393	
- w walucie obcej	w tys.	HUF	257 640	w tys.	HUF	104 129	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 660	w tys.	PLN	1 579	
- w walucie obcej	w tys.	USD	366	w tys.	USD	0	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 084	w tys.	PLN	0	
- w walucie obcej	w tys.	CZK	133	w tys.	CZK	0	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21	w tys.	PLN	0	
- w walucie obcej	w tys.	GBP	506	w tys.	GBP	0	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 324	w tys.	PLN	0	
Należności	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	2	
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	0	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	2	
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0	
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	14 096	w tys.	PLN	6 237	
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 438	w tys.	EUR	415	

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 693	w tys.	PLN	1 703
- w walucie obcej	w tys.	CZK	27 968	w tys.	CZK	4 320
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 419	w tys.	PLN	671
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	2 072	w tys.	TRY	1 587
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 984	w tys.	PLN	3 035
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	54 560
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	828

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	122,97	107,27	87,14
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Mieszany

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	78	0	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
Stalki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	78	0	0	0

- 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-220	-580	-18	-547
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
Stalki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	-220	-580	-18	-547

- Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**
W dniach od 26 kwietnia do 6 sierpnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła okresową, rutynową kontrolę Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w siedzibie Towarzystwa. Kontrola miała na celu sprawdzenie czy działalność Towarzystwa zgodna jest z przepisami prawa, statutu, udzielonym zezwoleniem oraz interesem uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Wyniki tej kontroli nie miały istotnego wpływu na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.
Ponadto nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 676	20 417	-6 842	38 280
- dłużne papiery wartościowe	457	347	285	-661
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	-626	0	471
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	5 690	19 791	-6 842	38 751

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	6 947	6 285
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	6 947	6 285

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	177 719	170 873	159 960

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Blachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki

Piotr  rzosek

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 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 2010 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 2010 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 oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. 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 postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,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 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
- List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z §37 punkt 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), zostały dołączone do połączzonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 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 31 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Akcji, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2010 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,

- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielnymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, 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

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

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

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

- 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 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) 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.
 - Udziałać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
 - Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.
- Zgodnie ze Statutem Funduszu dokonując lokat aktywów Subfunduszu stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	150 000	Polska	2 025	2 397	0,31
PAGED, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	232 739	Polska	4 974	4 164	0,54
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	282 180	Polska	32 101	50 510	6,58
PGE, PLPGEK000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 093 000	Polska	23 562	25 347	3,30
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 078 604	Polska	17 882	18 131	2,36
PKNORLEN, PLPKNO000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	750 233	Polska	20 666	34 361	4,48
PKOBP, PLPKO000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 228 669	Polska	34 837	53 263	6,94
MCI, PLMCMG00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	428 935	Polska	2 101	3 689	0,48
POLNORD, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	119 322	Polska	4 571	3 961	0,52
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 720	Polska	1 432	1 409	0,18
PROJPZEM, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	342 576	Polska	10 959	3 707	0,48
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	85 332	Polska	29 698	30 336	3,95
RADPOL, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	185 000	Polska	1 759	1 807	0,24
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 750 000	Polska	3 500	3 150	0,41
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	830 000	Luksemburg	7 138	9 130	1,19
STALPROFI, PLSTLPP00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	118 230	Polska	2 224	2 814	0,37
SYNTHOS, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 380 794	Polska	7 187	16 519	2,15
TAURON POLSKA ENERGIA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 283 120	Polska	23 572	28 140	3,67
TRAKCIA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 551 884	Polska	6 433	6 363	0,83
TUP, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	265 000	Polska	4 137	1 585	0,21
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	682 626	Polska	11 248	11 673	1,52
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	633 000	Polska	3 605	6 216	0,81
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	301 000	Polska	4 515	4 190	0,55
ASYA KATILIM BANKASI AS, TREAYKB00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	Turcja	2 776	2 184	0,28
EMIAK KONUT GAYRIMENKUL YATI, TREGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	550 000	Turcja	1 911	2 094	0,27
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 000	Turcja	3 593	3 961	0,52
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCI, TRAPRTE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 454 053	Turcja	14 304	18 543	2,42
PROSHARES ULTRAPRO S&P 500, US74347X8645	Aktywny rynek regulowany	NYSE Area (Nowy Jork)	7 000	Stany Zjednoczone	4 130	4 252	0,55
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	357 000	-	2 752	4 427	0,57
ADV.PL.SA, PLADWPL00029	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	357 000	Polska	2 752	4 427	0,57

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	191 270	-	3 898	4 495	0,59
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	191 270	-	3 898	4 495	0,59
PDA DRUK-PAK SA, PLDRPK00028	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	191 270	Polska	3 898	4 495	0,59

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	-	-	84 838	-	3 325	3 659	0,48
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	84 838	-	3 325	3 659	0,48
MAGNITOGORSK-SPON GDR REGS, US5591892048	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	84 838	Rosja	3 325	3 659	0,48

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	7 000 250	312	0,04	0,04
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	250	0	0,00	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	250	0	0,00	0,00
FW20H11, PLOGF0000919, long contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	250	0	0,00	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	7 000 000	0	0,04	0,04
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	7 000 000	312	0,04	0,04
Forward Short CAD/PLN_20110228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy CAD	450 000	0	8	0,00
Forward Short CAD/PLN_20110228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy CAD	800 000	0	20	0,00
Forward Short EUR/PLN_20110120	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	750 000	0	54	0,01
Forward Short EUR/PLN_20110120	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	1 200 000	0	40	0,01
Forward Short GBP/PLN_20110222	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	1 500 000	0	156	0,02
Forward Short GBP/PLN_20110222	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	1 000 000	0	39	0,00
Forward Short USD/PLN_20110118	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1 300 000	0	-5	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,08%.

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	11 308	1,47
Grupa Comp Safe Support	11 308	1,47

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Akcji

sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku

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

pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	767 659	544 363
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76 392	29 126
2. Należności	2 003	521
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	5 254
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	688 947	509 462
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	317	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 103	9 973
- z tytułu instrumentów pochodnych	5	0
III. Aktywa netto (I - II)	761 556	534 390
IV. Kapitał Subfunduszu	806 983	694 376
1. Kapitał wpłacony	9 020 059	6 510 702
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 213 076	-5 816 326
V. Dochody zatrzymane	-218 563	-226 282
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-23 131	-10 287
2. Zakumulowane, nierozdysponowane zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-195 432	-215 995
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	173 136	66 296
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	761 556	534 390
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	6 159 464,281	5 263 932,009
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 *)	123,64	101,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (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	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	15 366	12 008
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 666	9 170
2. Przychody odsetkowe	790	1 088
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 910	1 750
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	28 210	16 297
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 374	13 721
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	153	75
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	3	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0

12. Ujemne saldo różnic kursowych	4 441	2 323
13. Pozostałe	239	178
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	28 210	16 297
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-12 844	-4 289
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	127 403	142 804
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	20 563	-105 379
- z tytułu różnic kursowych:	643	-646
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	106 840	248 183
- z tytułu różnic kursowych:	-300	-3 534
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	114 559	138 515

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	18,60	26,31
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 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	534 390	242 345
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	114 559	138 515
a) przychody z lokat netto	-12 844	-4 289
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 563	-105 379
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	106 840	248 183
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	114 559	138 515
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:	112 607	153 530
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 509 357	1 633 749
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 396 750	-1 480 219
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	227 166	292 045
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	761 556	534 390
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	584 979	343 812
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	895 532,272	1 754 672,511
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 921 044,526	17 318 657,382
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 025 512,254	15 563 984,871
c) saldo zmian	895 532,272	1 754 672,511
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	6 159 464,281	5 263 932,009
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	84 452 001,675	62 530 957,149
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	78 292 537,394	57 267 025,140
c) saldo zmian	6 159 464,281	5 263 932,009
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	101,52	69,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	123,64	101,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	21,79%	47,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	95,45	56,84
Data wyceny	08.02.2010	17.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	124,18	103,47
Data wyceny	29.12.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	123,64	101,52
Data wyceny	31.12.2010	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:	4,82%	4,74%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	3,99%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

**) 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 dystrybucyjnego tego okresu.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Akcji

(w tys. PLN)

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223, tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. -- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
2. --- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. --- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. --- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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 w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a) w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie od wartości, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
 - c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2).
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

5. --- Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
 - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie.
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłoszanej 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 świadcząca tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
 - 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 6.--- Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 7.--- Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 8.--- W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczegółne zasady wyceny

- 1.--- Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez 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.--- Wartości 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 dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	4	521
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	42	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	1 957	0
- zapis na papiery wartościowe	1 943	0

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 169	7 405
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	5	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	148	28
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 218	695
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2010 r.								
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	FW20H11, PLOGF0000919, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Sprzedaż CAD na 28.02.2011; kurs 2,9971	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2011-02-28	450 CAD / 1.349 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż CAD na 28.02.2011; kurs 3,0055	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	2011-02-28	800 CAD / 2.404 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż EUR na 20.01.2011; kurs 4,0368	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	54	2011-01-20	750 EUR / 3.028 PLN	2011-01-20	-
Sprzedaż EUR na 20.01.2011; kurs 3,9985	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2011-01-20	1.200 EUR / 4.798 PLN	2011-01-20	-
Sprzedaż GBP na 22.02.2011; kurs 4,7175	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	156	2011-02-22	1.500 GBP / 7.076 PLN	2011-02-22	-
Sprzedaż GBP na 22.02.2011; kurs 4,6521	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	39	2011-02-22	1.000 GBP / 4.652 PLN	2011-02-22	-
Sprzedaż USD na 18.01.2011; kurs 2,9640	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2011-01-18	1.300 USD / 3.853 PLN	2011-01-18	-
Razem	-	-	-	312	-	-	-	-

31.12.2009 r.								
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem	-	-	-	Nie dotyczy	-	-	-	-

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	2 510	1 795
13) Pozostałe	53	50
Razem	6 103	9 973

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	47 191	47 191	PLN	16 291	16 291
DI BRE BANK S.A.	PLN	3 642	3 642	PLN	2 741	2 741
BRE BANK S.A.	USD	344	1 021	USD	39	110
BRE BANK S.A.	EUR	997	3 947	EUR	140	575
BRE BANK S.A.	TRY	3 314	6 372	TRY	2 176	4 161
BRE BANK S.A.	HUF	872 532	12 395	HUF	345 957	5 248
BRE BANK S.A.	GBP	384	1 766	GBP	0	0
BRE BANK S.A.	CZK	30	5	CZK	0	0
BRE BANK S.A.	CAD	18	53	CAD	0	0
Razem	-	-	76 392	-	-	29 126

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	52 759	25 628		

*) 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	31.12.2010 r.	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 wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	76 709	34 380
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, w wskazaniu przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	111 683	73 824
a) środki pieniężne	25 559	10 094
b) należności	14	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	85 788	61 236
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	317	0

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

⁴⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

⁵⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁶⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

⁷⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**
W dniach od 26 kwietnia do 6 sierpnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła okresową, rutynową kontrolę Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w siedzibie Towarzystwa. Kontrola miała na celu sprawdzenie czy działalność Towarzystwa zgodna jest z przepisami prawa, statutu, udzielonym zezwoleniem oraz interesem uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Wyniki tej kontroli nie miały istotnego wpływu na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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:

Paweł Sujecki

Piotr Wrzosek

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 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 2010 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 2010 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 oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 wymaganiami 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. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. 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 wymaganiami 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 postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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 2010 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

- List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z §37 punkt 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), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 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 31 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2010 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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. 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, 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 z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu może:

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

3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek 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 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, 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 Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziału IV Części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2010 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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	85 272	97 899	91,73	33 845	33 246	78,55
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	1 774	1 862	4,40
Instrumenty pochodne	0	19	0,02	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	85 272	97 918	91,75	35 619	35 108	82,95

V. Dochody zatrzymane	-29 382	-30 226
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 101	-4 800
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 281	-25 426
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 646	-511
VII. Kapitał Subfunduszu z zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	103 972	40 400

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 438 030,300	695 358,331
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)	72,30	58,10
*)		
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 2010 roku

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

Opis	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	921	366
1. Dwidendy i inne udziały w zyskach	707	266
2. Przychody odsetkowe	148	95
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	66	5
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	4 222	1 282
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 121	1 259
- wynagrodzenie stałe TFI	2 818	1 144
- wynagrodzenie zmienne TFI	1 303	115
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	30	11
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	62	12
13. Pozostałe	9	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 222	1 282
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-3 301	-916
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 302	7 038
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 145	-13 666
- z tytułu różnic kursowych:	43	-13
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 157	20 704
- z tytułu różnic kursowych:	-164	-39
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	14 001	6 122

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	9,74	8,81
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 2010 roku

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

Opis	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	40 400	25 771
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 001	6 122
a) przychody z lokat netto	-3 301	-916
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 145	-13 666
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 157	20 704
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 001	6 122
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:	49 571	8 507
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	240 408	55 101
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-190 837	-46 594
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	63 572	14 629
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	103 972	40 400
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	70 626	28 638
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	742 671,969	153 222,989
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 506 150,599	998 747,020
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 763 478,630	845 524,031
c) saldo zmian	742 671,969	153 222,989
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 438 030,300	695 358,331
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 317 536,900	2 811 386,301

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 879 506,600	2 116 027,970
c) saldo zmian	1 438 030,300	695 358,331

5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00

6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00

7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A

8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B

9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)

Data wyceny

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)

Data wyceny

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)

Data wyceny

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. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa

2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję

3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza

4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu

5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości

6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

(w tys. PLN)

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu bilansowym lokat prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. 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.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
2. Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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 w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia - w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia - w oparciu o cenę średnią

transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

- c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych - w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku.
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
 - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o

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

- b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) 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:
1. europejskich: model Blacka-Scholesa,
 2. egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
- 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez 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 wycenionego 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 dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	986	606
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	34	18
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	804	0
- zapis na papiery wartościowe	804	0

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 619	1 546
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	21	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	148	18
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	338	113
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	592	250
13) Pozostałe	37	0
Razem	2 755	1 927

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.			
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	6 661	6 661	PLN	6 595	6 595
DI BRE BANK S.A.	PLN	228	228	PLN	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	10	41	EUR	0	0
BRE BANK S.A.	CZK	217	34	CZK	0	0
Razem	-	-	6 964	-	-	6 595

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	6 780	4 408

*) 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	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorię bilansową, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	0	1 862
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorię bilansową, w tym: ⁴⁾	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ⁵⁾	7 038	8 475
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- środki zdeponowane na rachunku bankowym w BRE Bank S.A.	0	6 595
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	8 368	1 228
a) środki pieniężne	75	0
b) należności	8	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 954	1 228
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40	0
e) zobowiązania	291	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 ziemioposiadanie: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

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

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

Instrumenty pochodne	31.12.2010 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż EUR na 13.01.2011; kurs 3,9391	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2011-01-13	600 EUR / 2.363 PLN	2011-01-13	-

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

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

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

W dniach od 26 kwietnia do 6 sierpnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła okresową, rutynową kontrolę Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w siedzibie Towarzystwa. Kontrola miała na celu sprawdzenie czy działalność Towarzystwa zgodna jest z przepisami prawa, statutu, udzielonym zezwoleniem oraz interesem uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Wyniki tej kontroli nie miały istotnego wpływu na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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:

Paweł Sujeci

Piotr Wrzosek

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 r.

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 2010 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z §37 punkt 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), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 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 31 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 1994 Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A.

przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund 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 31.12.2010 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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 Funduszy Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 27 grudnia 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 28 grudnia 2007 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (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.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszy Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. 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 postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrównkową – 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

2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Dnia 19 kwietnia 2010 r. weszła w życie zmiana Statutu, w wyniku której doprecyzowano proporcje pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu. Od tego dnia wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 40% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, natomiast udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych na akcje, a także jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do dnia 18 kwietnia 2010 r. Subfundusz dokonując lokat przestrzegając, aby całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje nie przekroczyła 50% wartości aktywów Subfunduszu. W części, w której aktywa Subfunduszu nie były zainwestowane w kategorie lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim Fundusz inwestował aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidzianych w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa mogły stanowić od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

- 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 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) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
- Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o

obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie..

- Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

- wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić od 40% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat, będą dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie będą przekraczać 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2010 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje 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 5% kwoty wpłaty.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r.
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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	8 161	8 745	39,62	888	953	45,66
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	269	287	1,30	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	9 224	9 382	42,50	684	700	33,54
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	17 654	18 414	83,42	1 572	1 653	79,20

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	1 360 927	-	8 161	8 745	39,62
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 356 927	-	8 106	8 682	39,33
ABACUS MINING & EXPLORATION, CA0025552096	Aktywny rynek regulowany	Toronto Venture Exchange	235 450	Kanada	178	192	0,87
ABPL_PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 600	Polska	43	69	0,31
ACTION_PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 600	Polska	201	202	0,91
AMICA_PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 998	Polska	343	445	2,02
ASTARTA HOLDING NV_NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Holandia	75	92	0,42
BBIDEVNEI_PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	460 000	Polska	185	212	0,96

BERLING, PLBRING00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 500	Polska	72	63	0,29
CYFRPLSAT, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 056	Polska	273	298	1,35
DROP, PLDROPO00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 376	Polska	190	185	0,84
EUCO SA, PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 697	Polska	193	193	0,87
ELEKTROTI, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000	Polska	81	79	0,36
ENEA, PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	238	237	1,07
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NI0009604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	5 000	Holandia	85	82	0,37
INTEGERPL, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Polska	70	80	0,36
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 750	Polska	901	995	4,51
KREDYTIN, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000	Polska	75	80	0,36
PROTEKTOR, PLLZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	54	51	0,23
MIRBUD, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	61 000	Polska	272	265	1,20
ORZBIALY, PLORZBI00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 604	Polska	159	180	0,81
PAGED, PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 001	Polska	295	286	1,30
PEKAO, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Polska	177	179	0,81
PGE, PLPGER00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	47 000	Polska	1 087	1 090	4,94
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	90 000	Polska	324	321	1,45
PKOBP, PLPKO000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000	Polska	250	260	1,18
PRIMAMODA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 499	Polska	227	240	1,09
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 361	Polska	62	61	0,28
PZU, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 100	Polska	402	391	1,77
RADPOL, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 000	Polska	143	147	0,67
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	100	90	0,41
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 000	Luksemburg	301	385	1,74
STALPROFI, PLSTLPROFI00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 000	Polska	53	71	0,32
SYNTIOS, PLDWORZY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polska	41	61	0,28
TAURON POLSKA ENERGIA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 000	Polska	320	361	1,63
TRAKCJA, PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	22 335	Polska	97	92	0,42
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 000	Polska	53	69	0,31
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 000	Polska	135	125	0,57
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCI, TRAPRKT91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	Turcja	351	453	2,05
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	4 000	-	55	63	0,29
ADV.PL SA, PLADVPL00029	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	3 000	Polska	23	37	0,17
PHARMENA, PLPHRMN00011	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	1 000	Polska	32	26	0,12

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	14 303	-	269	287	1,30
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	9 303	-	167	169	0,77
PDA EUCO SA, PLERPCO00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	9 303	Polska	167	169	0,77
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	5 000	-	102	118	0,53
PDA DRUK-PAK SA, PLDRPK00028	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	5 000	Polska	102	118	0,53

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	9 650 000	9 650	9 224	9 382	42,50
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	550 000	550	530	547	2,48
Obligacje	-	-	-	-	-	-	550 000	550	530	547	2,48
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	550 000	550	530	547	2,48
OK0711, PL0000105524	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-07-25	zerokuponowe, 0%	350 000	350	331	342	1,55
PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4,25%	200 000	200	199	205	0,93
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:	-	-	-	-	-	-	9 100 000	9 100	8 694	8 835	40,02
Obligacje	-	-	-	-	-	-	9 100 000	9 100	8 694	8 835	40,02
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	9 100 000	9 100	8 694	8 835	40,02
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	1 000 000	1 000	966	979	4,44
DS1020, PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe, 5,25%	1 000 000	1 000	942	951	4,31
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	1 050 000	1 050	986	1 004	4,55
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	3 500 000	3 500	3 245	3 263	14,78
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	650 000	650	652	674	3,05
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	400 000	400	405	419	1,90
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	500 000	500	511	530	2,40
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	500 000	500	500	522	2,36
WZ0121, PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie, 3,99%	500 000	500	487	493	2,23

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	-	-	-	-	-	20	0	0	0,00
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	20	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	20	0	0	0,00
FW20H11, PLOGF0000919, short contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	20	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	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.

3. Tabela dodatkowa

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	493	2,23
WZ0121.PL.0000106068	493	2,23

BILANS

Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	22 075	2 087
1. Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 618	380
2. Należności	43	54
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 414	1 653
- dłużne papiery wartościowe	9 382	700
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	617	7
III. Aktywa netto (I - II)	21 458	2 080
IV. Kapitał Subfunduszu	20 804	2 280
1. Kapitał wpłacony	29 399	6 379
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 595	-4 099
V. Dochody zatrzymane	-5	-271
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-210	-135
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	205	-136
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	659	71
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	21 458	2 080

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	181 040,759	21 151,698
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) *	118,53	98,35
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 01 stycznia – 31 grudnia 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	156	90
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	42	26
2. Przychody odsetkowe	99	34
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	15	30
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	231	172
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	199	81
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6	17
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	24	71
13. Pozostałe	0	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	1
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	231	171
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-75	-81
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	929	451
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	341	-76
- z tytułu różnic kursowych:	1	342
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	588	527
- z tytułu różnic kursowych:	-10	-281
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	854	370
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	4,72	17,45
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 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 080	1 939
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	854	370
a) przychody z lokat netto	-75	-81
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	341	-76
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	588	527

3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	854	370
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:	18 524	-229
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 020	1 881
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 496	-2 110
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	19 378	141
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21 458	2 080
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	5 725	2 140
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	159 889,061	-2 893,019
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	199 140,987	19 840,102
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 251,926	22 733,121
c) saldo zmian	159 889,061	-2 893,019
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	181 040,759	21 151,698
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	265 035,754	65 894,767
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	83 994,995	44 743,069
c) saldo zmian	181 040,759	21 151,698
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) (**)	98,35	80,65
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (**)	118,53	98,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	20,52%	21,95%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	99,01	73,91
Data wyceny	04.01.2010	09.03.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	118,53	100,40
Data wyceny	31.12.2010	23.10.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) (**)	118,53	98,35
Data wyceny	31.12.2010	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:	4,03%	8,04%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,48%	3,79%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,79%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (w tys. PLN)

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Platności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z dnia wyceny w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia - w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia - w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych - w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyższe metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie od składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyższe wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzą z aktywnego rynku,
 - w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
 - w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2).
- do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
- 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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 wyczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycenia 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 dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	54
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	43	0
- zapis na papiery wartościowe	43	0

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	494	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	19	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	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	54	7
13) Pozostałe	45	0
Razem	617	7

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	3 004	3 004	PLN	343	343
DI BRE BANK S.A.	PLN	487	487	PLN	37	37
BRE BANK S.A.	USD	10	28	USD	0	0
BRE BANK S.A.	TRY	24	47	TRY	0	0
BRE BANK S.A.	HUF	899	13	HUF	0	0
BRE BANK S.A.	CAD	13	39	CAD	0	0
Razem	-	-	3 618	-	-	380

	31.12.2010 r.	31.12.2009 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*):	1 999	329

*) 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	31.12.2010 r.	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 wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	9 382	700
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	493	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ⁵⁾	13 000	1 080
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	9 382	700
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej	854	0

b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

- 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- Dokonaane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**
W dniach od 26 kwietnia do 6 sierpnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła okresową, rutynową kontrolę Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w siedzibie Towarzystwa. Kontrola miała na celu sprawdzenie czy działalność Towarzystwa zgodna jest z przepisami prawa, statutu, udzielonym zezwoleniem oraz interesem uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Wyniki tej kontroli nie miały istotnego wpływu na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.
Ponadto nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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:

Paweł Sujeci

Piotr Wrzosek

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 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 2010 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 2010 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 oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach

netto za okres sprawozdawczy 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 prawdziwość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. 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 postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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 2010 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

- List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z §37 punkt 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), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 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 31 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Timingowy, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2010 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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 TIMINGOWY

. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble

Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Timingowy (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 18 lipca 2008 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa tego Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 31 lipca 2008 roku.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, 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, wpisana 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 z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi 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, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

1. 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,
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, 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 Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziału VI Części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2010 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Subfundusz Noble Fund Timingowy

sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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	49 187	59 695	76,18	94 582	100 508	45,86
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 027	999	1,27	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	6 577	7 632	9,74	43 893	46 152	21,06
Instrumenty pochodne	1 981	3 412	4,35	1 981	2 651	1,21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	58 772	71 738	91,54	140 456	149 311	68,13

BILANS
Subfundusz Noble Fund Timingowy
sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	78 364	219 176
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 304	27 893
2. Należności	2 322	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	41 430
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 763	130 746
- dłużne papiery wartościowe	1 069	30 238
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 975	19 107
- dłużne papiery wartościowe	6 563	15 914
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 265	4 016
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	542
III. Aktywa netto (I - II)	76 099	215 160
IV. Kapitał Subfunduszu	33 494	178 039
1. Kapitał wpłacony	2 277 253	1 917 886
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-2 243 759	-1 739 847
V. Dochody zatrzymane	30 692	29 468
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-3 694	-655
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 386	30 123
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 913	7 653
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	76 099	215 160

	574 799,793	1 745 589,624
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	0,000	-
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	-
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	132,39	123,26
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 Timingowy
za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	3 489	14 456
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	922	1 679
2. Przychody odsetkowe	1 712	11 026
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	855	1 751
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	6 528	13 103
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 402	11 106
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	36	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	1 086	1 953
13. Pozostałe	4	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	6 528	13 103
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-3 039	1 353
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 523	18 385
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 263	16 037
- z tytułu różnic kursowych:	-2 178	-8
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 260	2 348
- z tytułu różnic kursowych:	165	-141
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	5 484	19 738

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	9,54	11,31
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Subfundusz Noble Fund Timingowy

za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	215 160	311 729

2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 484	19 738
a) przychody z lokat netto	-3 039	1 353
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 263	16 037
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 260	2 348
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 484	19 738
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:	-144 545	-116 307
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	359 367	784 430
b) zmiana kapitału wyplaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-503 912	-900 737
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-139 061	-96 569
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	76 099	215 160
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	134 682	277 398
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-1 170 789,831	-1 015 585,797
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 845 530,185	6 642 719,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 016 320,016	7 658 304,905
c) saldo zmian	-1 170 789,831	-1 015 585,797
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	574 799,793	1 745 589,624
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 932 848,024	17 087 317,839
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 358 048,231	15 341 728,215
c) saldo zmian	574 799,793	1 745 589,624
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	123,26	112,90
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	132,39	123,26
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	7,41%	9,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	116,33	110,60
Data wyceny	08.02.2010	18.02.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	133,99	125,08
Data wyceny	12.11.2010	04.12.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	132,39	123,26
Data wyceny	31.12.2010	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:	4,85%	4,72%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,01%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Subfundusz Noble Fund Timingowy (w tys. PLN)

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniu odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.

- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z dnia wyceny w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyższe opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyższe wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
 - w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2).
- do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z

postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej.
- 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
- 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.--- Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

3.--- Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

4.--- W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez 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 wycelzonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wyceluje 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 dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przewidywane wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 435	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	16	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	871	0
Razem	2 322	0

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 200	2 605
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	542
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	55	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	722	129
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	269	729
13) Pozostałe	19	11
Razem	2 265	4 016

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.			
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	2 564	2 564	PLN	10 232	10 232
DI BRE BANK S.A.	PLN	996	996	PLN	17 661	17 661
BRE BANK S.A.	USD	61	182	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	46	184	EUR	0	0
BRE BANK S.A.	HUF	11 691	166	HUF	0	0
BRE BANK S.A.	GBP	46	212	GBP	0	0
Razem	-	-	4 304	-	-	27 893

	31.12.2010 r.	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	Wartość na dzień bilansowy
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	16 099	35 126

*) 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	31.12.2010 r.	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 wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	7 632	46 152
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	9 928	17 909
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie	15 364	118 668

nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.		
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.*****)		-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	1 069	40 171
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	7 222	11 075
a) środki pieniężne	744	0
b) należności	8	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 284	9 491
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	47	1 042
e) zobowiązania	139	542

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne								
31.12.2010 r.								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	FW20H11, PLOGF0000919, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przeplwy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	3 365	-	-	2012-07-23	21-01-2011 22-07-2011 23-01-2012 23-07-2012
Sprzedaż USD na 01.03.2011; kurs 3,0480	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	2011-03-01	400 USD / 1.219 PLN	2011-03-01	2011-03-01
Sprzedaż USD na 01.03.2011; kurs 3,0475	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	2011-03-01	300 USD / 914 PLN	2011-03-01	2011-03-01
Razem	-	-	-	3 412	-	-	-	-

Instrumenty pochodne								
31.12.2009 r.								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	FW20H10, PLOGF0000398, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przeplwy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2010-03-19	-
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	2 151	-	-	2012-07-23	21-01-2010 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	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	41 430
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	41 430
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

31.12.2010 r.						31.12.2009 r.					
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN						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	71 281	w tys.	PLN	208 643				
Środki pieniężne		w tys.	PLN	3 560	w tys.	PLN	27 893				
Należności		w tys.	PLN	2 314	w tys.	PLN	0				
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu						w tys. PLN 0 w tys. PLN 41 430					
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:						w tys. PLN 55 479 w tys. PLN 121 255					
- dłużne papiery wartościowe						w tys. PLN 1 069 w tys. PLN 30 238					
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:						w tys. PLN 9 928 w tys. PLN 18 065					
- dłużne papiery wartościowe						w tys. PLN 6 563 w tys. PLN 15 914					
Zobowiązania						w tys. PLN 2 126 w tys. PLN 3 474					
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						-					

Aktywa	w tys.	PLN	7 083	w tys.	PLN	10 533
Środki pieniężne	w tys.	PLN	744	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	46	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	184	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	11 691	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	166	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	61	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	182	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	46	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	212	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	6 284	w tys.	PLN	9 491
- w walucie obcej	w tys.	EUR	358	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 417	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	680	w tys.	USD	426
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 017	w tys.	PLN	1 215
- w walucie obcej	w tys.	HUF	31 184	w tys.	HUF	545 622
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	443	w tys.	PLN	8 276
- w walucie obcej	w tys.	GBP	524	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 407	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	47	w tys.	PLN	1 042
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	310
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	885
- w walucie obcej	w tys.	USD	16	w tys.	USD	55
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	47	w tys.	PLN	157
Zobowiązania	w tys.	PLN	139	w tys.	PLN	542
- w walucie obcej	w tys.	EUR	35	w tys.	EUR	105
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	139	w tys.	PLN	431
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	39
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	111
Razem	-	-	76 099	-	-	215 160

INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Timingowy

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	234	188	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	214	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	448	188	0	0

- 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**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**
W dniach od 26 kwietnia do 6 sierpnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła okresową, rutynową kontrolę Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w siedzibie Towarzystwa. Kontrola miała na celu sprawdzenie czy działalność Towarzystwa zgodna jest z przepisami prawa, statutu, udzielonym zezwoleniem oraz interesem uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Wyniki tej kontroli nie miały istotnego wpływu na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.
Ponadto nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-1 303	0	-8	-141
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	-23	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	-1 323	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	-2 626	-23	-8	-141

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2009 - 31.12.2009 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:	1 426	3 499	16 037	1 678
- dłużne papiery wartościowe	875	-646	1 224	-5 151
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 837	761	0	670
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	4 263	4 260	16 037	2 348

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo Nie dotyczy	01.01.2010-31.12.2010 r.		01.01.2009-31.12.2009 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa w tys. PLN				
1) Część stała wynagrodzenia		5 402		11 106
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu		0		0
Razem		5 402		11 106

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.)*
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. PLN	76 099	215 160	311 729
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	132,39	123,26	112,90
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN
WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 12 MARCA DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Noble Fund Global Return („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 oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy 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 wymaganymi 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. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. 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 postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,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 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z §37 punkt 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), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydałmy opinię z dniem 31 marca 2011 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 31 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. 1994 Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Global Return, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2010 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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 GLOBAL RETURN

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielenymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Global Return (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 12 marca 2009 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 roku.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Domaniewskiej 39, wpisanego 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 z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

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

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

1. 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,
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 Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziału VII Części II Statutu.

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

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2010 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a

zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

**ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Global Return
sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r.**

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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
Akcie	114 648	122 592	36,26	34 782	36 357	36,26
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	32 166	35 934	10,63	9 323	9 343	9,32
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	91 246	91 932	27,19	12 605	13 023	12,99
Instrumenty pochodne	0	1 872	0,55	0	349	0,35
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	31 818	35 629	10,54	20 948	21 536	21,48
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	8 000	8 264	8,24
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	269 878	287 959	85,17	85 658	88 872	88,64

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 84,62%, natomiast udział dodatniej wyceny instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny 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	-	-	7 269 520	-	114 648	122 592	36,26
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	7 269 520	-	114 648	122 592	36,26
HIGH RIVER GOLD MINES LTD, CA4297911075	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	848 950	Kanada	3 095	3 100	0,92
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	400 000	Austria	4 336	5 052	1,49
CENTAMIN EGYPT LTD, AU000000CNT2	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	500 000	Australia	4 026	4 052	1,20
EURASIAN NATURAL RESOURCES, GB00B29BCK10	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	100 000	Wielka Brytania	4 731	4 814	1,42
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA, HU0000073507	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	600 000	Węgry	6 465	4 398	1,30
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS NY, HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	20 000	Węgry	5 805	5 907	1,75
OTP BANK PLC, HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	125 000	Węgry	9 188	8 914	2,64
ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	74 000	Holandia	5 558	6 801	2,01
BOGDANKA, PLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	94 812	Polska	7 728	10 429	3,08
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL00009604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	125 000	Holandia	2 125	2 048	0,61
KERNEL, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	166 758	Luksemburg	8 786	12 424	3,67
KULCZYK OIL VENTURES INC, CA5012401058	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	400 000	Kanada	756	632	0,19
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	520 000	Luksemburg	4 472	5 720	1,69
ASYA KATILIM BANKASI AS, TREAYKB00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	Turcja	2 898	2 184	0,65
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI, TREGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	550 000	Turcja	1 911	2 094	0,62
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	150 000	Turcja	5 643	5 941	1,76
PARK ELEKTRIK URETIM MADENCI, TRAPRTE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 000 000	Turcja	5 881	7 556	2,23
TURKIYE GARANTI BANKASI, TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	Turcja	3 015	3 007	0,89
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D, TREVKB00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	Turcja	3 132	3 007	0,89
YAPI VE KREDI BANKASI, TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	Turcja	1 913	1 869	0,55
KINROSS GOLD CORP, CA4969024047	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	60 000	Kanada	3 372	3 369	1,00
PROSH ULTRAPRO SHORT S&P 500, US74347X8561	Aktywny rynek regulowany	NYSE Arca (Nowy Jork)	335 000	Stany Zjednoczone	19 812	19 274	5,70

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	-	-	592 728	-	32 166	35 934	10,63

Razem aktywny rynek regulowany	-	-	592 728	-	32 166	35 934	10,63
EVRAZ GROUP SA - GDR REG S, US30050A2024	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	90 000	Luksemburg	8 414	9 569	2,83
HALYK SAVINGS BANK-GDR REG S, US46627J3023	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	90 000	Kazachstan	2 625	2 681	0,79
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR, US4132163001	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	50 000	Republika Południowej Afryki	1 699	1 859	0,55
KAZMUNAIGAS EXPLORATION-GDR, US48666V2043	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	42 728	Kazachstan	2 669	2 511	0,74
MAGNITOGORSK-SPON GDR REGS, USS591892048	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	60 000	Rosja	2 583	2 588	0,77
MECHEL-SPONSORED ADR, US5838401033	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	50 000	Rosja	3 477	4 332	1,28
ORASCOM CONSTRUCTION-GDR, US68554N1063	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	20 000	Egipt	2 568	2 904	0,86
SEVERSTAL - GDR REG S, US8181503025	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	190 000	Rosja	8 131	9 490	2,81

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	-	-	-	-	-	-	97 078 000	97 078	91 246	91 932	27,19
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	1 000 000	1 000	975	1 027	0,30
Obligacje	-	-	-	-	-	-	1 000 000	1 000	975	1 027	0,30
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	1 000 000	1 000	975	1 027	0,30

PS0511, PL0000104287	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe, 4.25%	1 000 000	1 000	975	1 027	0,30
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:	-	-	-	-	-	-	96 078 000	96 078	90 271	90 905	26,89
Obligacje	-	-	-	-	-	-	96 078 000	96 078	90 271	90 905	26,89
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	96 078 000	96 078	90 271	90 905	26,89
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5.5%	5 000 000	5 000	4 880	4 893	1,45
DS1020, PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe, 5.25%	24 078 000	24 078	23 123	22 897	6,77
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	25 000 000	25 000	23 596	23 902	7,07
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	4 000 000	4 000	3 607	3 634	1,07
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	20 000 000	20 000	18 305	18 648	5,52
OK1012, PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe, 0%	15 000 000	15 000	13 727	13 798	4,08
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5.5%	3 000 000	3 000	3 033	3 133	0,93
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

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	-	-	-	-	-	34 250 500	0	1 872	0,55
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	500	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	500	0	0	0,00
FW20H11, PLOGF0000919, short contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	500	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	34 250 000	0	1 872	0,55
Razem nietotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	34 250 000	0	1 872	0,55
Forward Short CAD/PLN 20110228	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy CAD	1 050 000	0	17	0,01
Forward Short EUR/PLN 20110127	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	2 250 000	0	120	0,04
Forward Short EUR/PLN 20110228	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	4 000 000	0	50	0,01
Forward Short GBP/PLN 20110222	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	850 000	0	89	0,03
Forward Short GBP/PLN 20110222	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	1 000 000	0	133	0,04
Forward Short GBP/PLN 20110228	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	1 250 000	0	127	0,04
Forward Short USD/PLN 20110201	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	5 000 000	0	151	0,04
Forward Short USD/PLN 20110201	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	3 000 000	0	247	0,07
Forward Short USD/PLN 20110201	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	3 000 000	0	321	0,10
Forward Short USD/PLN 20110218	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1 500 000	0	110	0,03
Forward Short USD/PLN 20110218	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	3 500 000	0	146	0,04
Forward Short USD/PLN 20110125	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1 550 000	0	40	0,01
Forward Short USD/PLN 20110225	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	3 300 000	0	177	0,05
Forward Short USD/PLN 20110225	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1 500 000	0	109	0,03
Forward Short USD/PLN 20110330	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1 500 000	0	35	0,01

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	-	-	-	-	130 041,786	31 818	35 629	10,54
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	77 000,000	12 218	13 056	3,86
LYXOR ETF RUSSIA, FR0010326140	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	Lyxor ETF Russia	Francja	27 000,000	3 044	3 679	1,09
LYXOR ETF TURKEY, FR0010326256	Aktywny rynek regulowany	Euronext (Paryż)	Lyxor ETF Turkey EURO	Francja	20 000,000	4 087	4 353	1,29
LUKOIL OAO-SPON ADR, US6778621044	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Lukoil OAO	Rosja	30 000,000	5 087	5 024	1,48
Razem nietotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	53 041,786	19 600	22 573	6,68
JB NORTHERN AFRICA FD-USD C, LU0305830787	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	18 112,661	5 718	6 056	1,79
JB NORTHERN AFRICA FD-EUR C, LU0303756612	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	34 929,125	13 882	16 517	4,89

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	19 915	5,89
Grupa kapitałowa ENRC	7 325	2,16
Grupa kapitałowa SEVERSTAL	12 590	3,73

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	448	0,13
Forward Short EUR/PLN 20110127	120	0,04
Forward Short EUR/PLN 20110228	50	0,01
Forward Short GBP/PLN 20110228	127	0,04
Forward Short USD/PLN 20110201	151	0,04

Niniejszy zestawienie 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 2010 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	338 131	100 260
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 936	10 477
2. Należności	8 236	683
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	263 514	80 259
- dłużne papiery wartościowe	91 932	13 023
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 445	8 841
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11 707	2 747
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	228
III. Aktywa netto (I - II)	326 424	97 513
IV. Kapitał Subfunduszu	284 618	90 537
1. Kapitał wpłacony	1 382 284	414 934
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 097 666	-324 397
V. Dochody zatrzymane	24 065	4 322
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 783	-963
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 848	5 285
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 741	2 654
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	326 424	97 513

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	2 453 168,516	891 052,528
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) *	133,06	109,44
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfundusz Noble Fund Global Return za okres 12 marca – 31 grudnia 2010 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	9 879	6 608
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 356	2 043
2. Przychody odsetkowe	1 775	1 046
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	6 748	3 519
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	16 699	7 571
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 951	2 442
- wynagrodzenie stałe	7 203	2 298
- wynagrodzenie zmienne	3 748	144
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	71	36
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	44	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	5 594	5 008
13. Pozostałe	39	85
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	16 699	7 571
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-6 820	-963
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	41 650	7 939
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 563	5 285
- z tytułu różnic kursowych:	-2 109	-1 117
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 087	2 654
- z tytułu różnic kursowych:	-2 621	-26
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	34 830	6 976

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	14,20	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 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 2010 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	12.03.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	97 513	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	34 830	6 976
a) przychody z lokat netto	-6 820	-963
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 563	5 285
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 087	2 654
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34 830	6 976
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:	194 081	90 537
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	967 350	414 934
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-773 269	-324 397
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	228 911	97 513
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	326 424	97 513
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	180 695	71 663
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	1 562 115,988	891 052,528
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 650 054,369	3 956 464,008
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 087 938,381	3 065 411,480
c) saldo zmian	1 562 115,988	891 052,528
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	2 453 168,516	891 052,528
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 606 518,377	3 956 464,008
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 153 349,861	3 065 411,480
c) saldo zmian	2 453 168,516	891 052,528
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	109,44	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	133,06	109,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	21,58%	11,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,38	99,61
Data wyceny	08.02.2010	15.04.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	133,21	112,13
Data wyceny	29.12.2010	16.11.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)***)	133,05	109,50
Data wyceny	31.12.2010	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:	9,24%	13,07%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	6,06%	4,22%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) 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.

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)

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Umówienie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wpłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wpłaconego, 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 zero.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej jednostkowej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych

w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmujemy się dzień wykisgiewania praw z rachunku papierów wartościowych.

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z dnia wyceny w następujący sposób:
 - względ ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczony i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

- b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w ogłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
- c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku.
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
- wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

- obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- akcje i kwity depozytowe:
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub

tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

- instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
 - Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 - W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie określenia metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu, rozbudowując metody wyceny opcji nienotowanych na aktywnym rynku o nowe modele. Przyczyną ich wprowadzenia były planowane inwestycje Subfunduszu. Do czasu wprowadzenia powyższych zmian Subfundusz nie posiadał składników lokat, których wycena miałyby być dokonywana zgodnie z nowo określonymi metodami, co oznacza, że wprowadzone zmiany nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	7 885	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	348	564
4) Z tytułu dywidendy	0	119
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	3	0
Razem	8 236	683

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	5 616	2 035
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	228
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	368	2
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	542	7
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	4 791	474
13) Pozostałe	390	1
Razem	11 707	2 747

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	7 181	7 181	PLN	1 916	1 916
DI BRE BANK S.A.	PLN	7 256	7 256	PLN	3 750	3 750
BRE BANK S.A.	USD	980	2 905	USD	12	33
DI BRE BANK S.A.	USD	400	1 186	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	150	595	EUR	19	77
DI BRE BANK S.A.	EUR	86	342	EUR	486	1 998
BRE BANK S.A.	TRY	2 666	5 125	TRY	268	513
BRE BANK S.A.	HUF	34 192	486	HUF	115 363	1 750
BRE BANK S.A.	GBP	1 681	7 720	GBP	43	197
BRE BANK S.A.	CAD	861	2 556	CAD	2	5
BRE BANK S.A.	CZK	41 668	6 584	CZK	1 532	238
Razem	-	-	41 932	-	-	10 477

	31.12.2010 r.	31.12.2009 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 *)	26 207	5 739

*) 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	31.12.2010 r.	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 wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	91 932	13 023
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
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.	158 661	32 460
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁴⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	91 932	13 023
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	201 023	63 826
a) środki pieniężne	27 499	4 811
b) należności	7 887	119
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	135 576	56 850
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 445	577
e) zobowiązania	5 616	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 zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatkowej wycenie na dzień bilansowy.
***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wycenianych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmiemno- 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 wycenianych 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

Instrumenty pochodne	31.12.2010 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Krótką	FW20H11, PLOGF0000919, short contract	Sprawnie zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Sprzedaz CAD na 28.02.2011; kurs 2,9971	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2011-02-28	1.050 CAD / 3.147 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaz EUR na 27.01.2011; kurs 4,0209	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	120	2011-01-27	2.250 EUR / 9.047 PLN	2011-01-27	-
Sprzedaz EUR na 28.02.2011; kurs 3,9900	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	50	2011-02-28	4.000 EUR / 15.960 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaz GBP na 22.02.2011; kurs 4,7175	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	89	2011-02-22	850 GBP / 4.010 PLN	2011-02-22	-
Sprzedaz GBP na 22.02.2011; kurs 4,7463	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	133	2011-02-22	1.000 GBP / 4.746 PLN	2011-02-22	-
Sprzedaz GBP na 28.02.2011; kurs 4,7172	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	127	2011-02-28	1.250 GBP / 5.897 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaz USD na 01.02.2011; kurs 3,0018	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	151	2011-02-01	5.000 USD / 15.009 PLN	2011-02-01	-
Sprzedaz USD na 01.02.2011; kurs 3,0543	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	247	2011-02-01	3.000 USD / 9.163 PLN	2011-02-01	-
Sprzedaz USD na 01.02.2011; kurs 3,0788	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	321	2011-02-01	3.000 USD / 9.236 PLN	2011-02-01	-
Sprzedaz USD na 18.02.2011; kurs 3,0505	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	110	2011-02-18	1.500 USD / 4.576 PLN	2011-02-18	-
Sprzedaz USD na 18.02.2011; kurs 3,0184	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	146	2011-02-18	3.500 USD / 10.564 PLN	2011-02-18	-
Sprzedaz USD na 25.01.2011; kurs 2,9957	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2011-01-25	1.550 USD / 4.643 PLN	2011-01-25	-
Sprzedaz USD na 25.02.2011; kurs 3,0325	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	177	2011-02-25	3.300 USD / 10.007 PLN	2011-02-25	-
Sprzedaz USD na 25.02.2011; kurs 3,0521	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	109	2011-02-25	1.500 USD / 4.578 PLN	2011-02-25	-
Sprzedaz USD na 30.03.2011; kurs 3,0118	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	35	2011-03-30	1.500 USD / 4.518 PLN	2011-03-30	-
Razem	-	-	-	1 872	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2009 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	66	2010-02-22	3.167 PLN/700 GBP	2010-02-22	-
Sprzedaz 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	-
Sprzedaz 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	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	2010-02-18	1.575 PLN/10.000 CZK	2010-02-18	-
Razem	-	-	-	349	-	-	-	-

1. Subfundusz Noble Fund Global Return Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

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

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

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

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

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

W dniach 7, 8 i 11 października 2010 roku miała miejsce błędna wycena aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa. Wartość błędnej jednostki uczestnictwa wyniosła odpowiednio 128,65 PLN, 128,82 PLN i 129,57 PLN, natomiast wartość prawidłowej jednostki uczestnictwa - 128,63 PLN, 128,81 PLN i 129,55 PLN.

Wszystkim uczestnikom Subfunduszu, którzy nabyli jednostki uczestnictwa w wyniku realizacji zleceń nabycia lub „zamiany do”/„konwersja do” według nieprawidłowej wartości jednostki uczestnictwa, Towarzystwo dokonało nabycia odpowiedniej liczby jednostek uczestnictwa na rejestry uczestników.

Uczestnicy, którzy dokonali odkupienia lub „zamiany z”/„konwersji z” jednostek uczestnictwa Subfunduszu według nieprawidłowej wartości jednostki uczestnictwa, otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu odkupienia lub „zamiany z”/„konwersji z”. W celu wyrównania strat pozostałym uczestnikom, Towarzystwo przekazało brakujące środki pieniężne na rachunek Subfunduszu.

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

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

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

W dniach od 26 kwietnia do 6 sierpnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła okresową, rutynową kontrolę Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w siedzibie Towarzystwa. Kontrola miała na celu sprawdzenie czy działalność Towarzystwa zgodna jest z przepisami prawa, statutu, udzielonym zezwoleniem oraz interesem uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Wyniki tej kontroli nie miały istotnego wpływu na dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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:

Paweł Sujecki

Piotr Wrzosek

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 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, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu

W imieniu Banku:

Agnieszka Sawa
Naczelnik
Departament Rozliczeń i
Usług Powierniczych

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

Warszawa, dnia 31 marca 2011 r.