

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 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 19 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,
Mamy przyjemność przedstawić Państwu roczne sprawozdania finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzieleniami 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 2011 r.

Rok w 2011 upłynął pod znakiem słabej koniunktury giełdowej. W pierwszej połowie roku brakowało wyraźnego trendu, a dobre informacje ze spółek były przysypane przez niepokojące doniesienia ze strefy euro, gdzie trwa kryzys fiskalny. W miesiącach letnich ceny akcji spadały, by zacząć szukać dna w IV kwartale ub.r., dając nadzieję na lepszy rok 2012.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +3,20%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany -16,41%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji -21,05%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek -21,09%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus -13,26%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy -20,21%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return -19,18%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG spadł o 20,83%, indeks największych spółek WIG 20 zmniejszył się o 21,85%, a mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek o średniej wielkości - stracił w całym roku 22,51%.

Na wyniki subfunduszy największy wpływ miał udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów. Efektów wysokiej alokacji na spadkowym rynku nie zdołała zrównoważyć dobra selekcja spółek do portfela, której dobre wyniki widać szczególnie w przypadku subfunduszy Noble Fund Akcji i Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek.

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 przez podmioty inne niż Skarb Państwa było zbyt duże, by lokować znaczące kwoty w takich papierach wartościowych. W przypadku niektórych subfunduszy rozważamy jednak rozpoczęcie budowy małych pozycji starannie wyselekcjonowanych obligacji korporacyjnych spółek o sprawdzonej zdolności do regulowania swoich zobowiązań.

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 90,38%, 55,62%, 96,12%, 30,56%, 55,57% oraz 23,31%. 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 963,06 mln zł, z tego subfunduszu Noble Fund Skarbowy - 59,02 mln zł, Noble Fund Mieszany - 112,23 mln zł, Noble Fund Akcji 471,58 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek - 103,39 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus - 12,42 mln zł, Noble Fund Timingowy 30,75 mln zł oraz Noble Fund Global Return - 173,67 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	Paweł Homiński Członek Zarządu	Sylwia Magott Członek Zarządu
--	-----------------------------------	----------------------------------

Timingowy, subfundusz Noble Fund Global Return, („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:

- 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 połączonego sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 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 Subfunduszy;
- 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 ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły rewident
Nr 10018

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2011R.**

**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 2011 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 połączone bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, połączone rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność 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 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

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 31.12.2011 r.,
3. połączone bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
4. połączone rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Mariusz Staniszewski Prezes Zarządu	Paweł Homiński Członek 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, warianty 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, warianty 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 wchodzi 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 na rynkach zagranicznych.
9. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
- c) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:

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 publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie 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:

a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.

b) Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.

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

d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warianty 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, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu.

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

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorię 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:

a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.

b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorię 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, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu.

2. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorię lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa

stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

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

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, warianty 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 stanowić 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, 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

zamiennie Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

- a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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 31.12.2011 r. (w tys. PLN)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	645 391	656 779	67,40	868 417	1 098 016	72,45
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	6 377	7 109	0,47
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	10 883	7 310	0,75	36 518	40 592	2,68
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	143 640	149 090	15,30	151 370	155 685	10,27
Instrumenty pochodne	2 167	-114	-0,01	-4 148	7 197	0,47
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 810	5 929	0,61	31 818	35 629	2,35
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	808 891	818 994	84,05	1 098 648	1 344 228	88,69

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 31.12.2011 r. (w tys. PLN)

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	974 418	1 515 577
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94 560	156 228
2. Należności	11 983	15 095
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	47 697	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	814 593	1 302 660
- dłużne papiery wartościowe	144 716	145 368
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 585	41 594
- dłużne papiery wartościowe	-4 374	10 317
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11 356	25 091
1. Zobowiązania własne subfunduszy	11 353	25 088
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	3	3
III. Aktywa netto (I - II)	963 062	1 490 486
IV. Kapitał Funduszu	1 253 660	1 502 260
1. Kapitał wpłacony	19 250 027	15 997 309
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 996 367	-14 495 049
V. Dochody zatrzymane	-297 763	-254 673
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-48 555	-42 223
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-249 208	-212 450
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 165	242 899
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	963 062	1 490 486

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 01.01.2011 - 31.12.2011 roku (w tys. PLN)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	46 652	25 839
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	30 136	15 324
2. Przychody odsetkowe	7 547	9 028
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	8 962	1 487
5. Pozostałe	7	0
II. Koszty Funduszu	52 984	52 889
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	51 887	51 418
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	432	338
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	8	62
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	47	771
13. Pozostałe	610	300
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	52 984	52 889
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-6 332	-27 050
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-272 492	222 462

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-36 758	62 297
- z tytułu różnic kursowych:	-10 088	-3 943
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-235 734	160 165
- z tytułu różnic kursowych:	11 557	-3 510
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-278 824	195 412

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 roku
(w tys. PLN)

pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 490 486	1 104 268
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-278 824	195 412
a) przychody z lokat netto	-6 332	-27 050
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 758	62 297
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-235 734	160 165
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-278 824	195 412
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:	-248 600	190 806
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 252 718	4 472 920
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 501 318	-4 282 114
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-527 424	386 218
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	963 062	1 490 486
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 316 583	1 178 600

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewisek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek 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 ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

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

Warszawa, dnia 19 marca 2012 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 2011 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 2011 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 2011 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 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 2011 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 przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

- List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 19 marca 2012 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 19 marca 2012 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 31.12.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Sylwia Magott

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

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 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

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

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546 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 z Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Skarbowy będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Skarbowy

sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.				31.12.2010 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	0,00	
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Dłużne papiery wartościowe	56 111	57 276	96,45	20 754	21 463	89,87		
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0,00	
Razem	56 111	57 276	96,45	20 754	21 463	89,87		

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	-	-	-	-	-	-	58 856 000	58 856	56 111	57 276	96,45
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	8 050 000	8 050	7 644	8 042	13,54
Obligacje	-	-	-	-	-	-	8 050 000	8 050	7 644	8 042	13,54
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	8 050 000	8 050	7 644	8 042	13,54
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	2 000 000	2 000	2 020	2 067	3,48

OK0712.PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	2 800 000	2 800	2 656	2 733	4,60
OK0112.PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	3 250 000	3 250	2 968	3 242	5,46
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	50 806 000	50 806	48 467	49 234	82,91
Obligacje	-	-	-	-	-	-	50 806 000	50 806	48 467	49 234	82,91
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	50 806 000	50 806	48 467	49 234	82,91
PS0414.PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000 000	1 000	1 002	1 058	1,78
OK0113.PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	2 000 000	2 000	1 803	1 907	3,21
DS1015.PL0000103602	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe, 6,25%	2 500 000	2 500	2 581	2 625	4,42
WZ0118.PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 4,77%	2 500 000	2 500	2 460	2 509	4,23
OK0713.PL0000106563	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-07-25	zerokuponowe, 0%	3 000 000	3 000	2 717	2 793	4,70
PS0415.PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	3 306 000	3 306	3 362	3 474	5,85
WZ0121.PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie, 4,77%	9 000 000	9 000	8 743	8 854	14,91
DS1013.PL0000102836	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe, 5%	10 000 000	10 000	10 097	10 133	17,07
OK0114.PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe, 0%	17 500 000	17 500	15 702	15 881	26,74
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	160	442
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	991	2 003

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	2,05	10,18
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Skarbowy

sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	59 381	23 881
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 084	2 384
2. Należności	21	34
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	57 276	21 463
- dłużne papiery wartościowe	57 276	21 463
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	360	623
III. Aktywa netto (I - II)	59 021	23 258
IV. Kapitał Subfunduszu	55 098	20 326
1. Kapitał wpłacony	367 793	289 317
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-312 695	-268 991
V. Dochody zatrzymane	3 349	2 518
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 898	3 224
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-549	-706
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	574	414
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	59 021	23 258

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	484 018,231	196 836,533
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) *)	121,94	118,16
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 2011 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	1 236	1 270
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 236	1 192
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatek saldo różnic kursowych	0	78
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	562	441
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	555	424
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	3	4
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Oplaty 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	13
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	4	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	562	441
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	674	829
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	317	1 174
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	157	732
- z tytułu różnic kursowych:	0	-201

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfundusz Noble Fund Skarbowy

za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23 258	43 852
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	991	2 003
a) przychody z lokat netto	674	829
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	157	732
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	160	442
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	991	2 003
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:	34 772	-22 597
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	78 476	44 083
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-43 704	-66 680
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	35 763	-20 594
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	59 021	23 258
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	37 080	28 201
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	287 181,698	-195 656,983
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	650 412,620	378 491,398
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	363 230,922	574 148,381
c) saldo zmian	287 181,698	-195 656,983
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	484 018,231	196 836,533
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 321 025,485	2 670 612,865
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 837 007,254	2 473 776,332
c) saldo zmian	484 018,231	196 836,533
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)**	118,16	111,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**	121,94	118,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	3,20%	5,75%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	117,23	111,72
Data wyceny	2011-01-14	04.01.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	121,94	118,97
Data wyceny	2011-12-30; 2011-12-31	11.10.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**	121,94	118,16
Data wyceny	2011-12-31	31.12.2010
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	1,52%	1,62%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

* 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 Skarbowy

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

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. 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 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 zero.
- 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 „najdłuższe 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 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:

- 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 wlicza 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 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:
 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 wylczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylczy 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 bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Uwzględniono również sposób wyceny udziałowych papierów wartościowych (w szczególności akcji) niedopuszczonych do obrotu, których wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym planowane jest w okresie nie dłuższym niż sześć miesięcy. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	21	34
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	21	34

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 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	29	236
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	255	357
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 rezerwy	76	30
13) Pozostałe	0	0
Razem	360	623

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	2 084	2 084	PLN	2 222	2 222
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	EUR	41	162
Razem	-	-	2 084	-	-	2 384

	31.12.2011 r.	31.12.2010 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 *):	2 234	3 563

*) 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	31.12.2011 r.	31.12.2010 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⁾	57 276	21 463
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	11 363	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.	59 360	23 847
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	57 276	21 463
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	0	162
a) środki pieniężne	0	162

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	59 381	w tys.	PLN	23 719
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 084	w tys.	PLN	2 222
Należności	w tys.	PLN	21	w tys.	PLN	34
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	57 276	w tys.	PLN	21 463
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	57 276	w tys.	PLN	21 463
Składniki lokat nietowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	360	w tys.	PLN	623
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-

Aktywa	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	162
Środki pieniężne	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	162
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	41
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	162
Razem	-	-	59 021	-	-	23 258

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-201	0
Razem	0	0	-201	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
- dłużne papiery wartościowe	157	160	732	442
2) Składniki lokat nietowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	157	160	732	442

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	555	Wartość w okresie sprawozdawczym	424
1) Część stała wynagrodzenia		555		424
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu		0		0
Razem		555		424

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	59 021	23 258	43 852
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	121,94	118,16	111,73
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**

- 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 sprawozdaniem finansowym**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność 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.

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

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek 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 ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

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

Warszawa, dnia 19 marca 2012 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 2011 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 2011 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 2011 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 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 2011 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;

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

- List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydałmy opinię z dniem 19 marca 2012 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 19 marca 2012 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:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2011 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Sylwia Magott

Prezes Zarządu

Członek 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 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 Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
- 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.
 - 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, warranty 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 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 stanowią mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz

pelen 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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 informacji zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W jednostkowym sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Mieszany

sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	66 070	63 271	55,62	102 234	128 292	71,78
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	2 210	2 327	1,30
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	32 403	34 735	30,54	23 569	25 276	14,14
Instrumenty pochodne	2 167	832	0,73	2 167	1 582	0,89
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	100 640	98 838	86,89	130 180	157 477	88,11

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 86,16%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	9 416 209	-	66 070	63 271	55,62
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	8 962 209	-	64 048	60 503	53,19
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	127 213	Polska	3 315	4 071	3,58
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBH0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polska	332	340	0,30
BANK PEKAO SA, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 000	Polska	0	2 118	1,86
BBI DEVELOPMENT NFI SA, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 052 856	Polska	2 407	1 094	0,96
BUDOPOL - WROCLAW SA, PLBPDWR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	243 010	Polska	321	187	0,16
COMP SA, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	34 343	Polska	1 764	2 215	1,95
CYFROWY POLSAT SA, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 577	Polska	1 266	1 088	0,96
DOM DEVELOPMENT SA, PLDMIDL00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 391	Polska	61	41	0,04
ELEKTROTIM SA, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	85 000	Polska	1 130	588	0,52
EUCO SA, PLERPCO00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	80 000	Polska	1 440	984	0,87
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	125 000	Holandia	2 125	1 962	1,73
IMPXMETAL SA, PLIMPMX00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	145 010	Polska	485	508	0,45
ING BANK SLASKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 202	Polska	1 292	1 902	1,67
INTEGER.PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 555	Polska	1 978	3 038	2,67
INTER CARS SA, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	15 000	Polska	1 234	1 185	1,04

INTERSPORT POLSKA SA, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		227 586	Polska		2 422		307		0,27
KAPSCH TRAFFICOM AG, AT000KAPSCH9	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse		10 000	Austria		1 126		2 584		2,27
KGHM POLSKA MIEDZ SA, PLKGMH000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		19 980	Polska		995		2 210		1,94
KREDYT BANK SA, PLKRDYB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		16 631	Polska		194		163		0,14
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		24 736	Polska		1 995		2 570		2,26
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		100 000	Polska		422		198		0,17
NETIA SA, PLNEDIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		572 500	Polska		2 983		3 034		2,67
NFI OCTAVA SA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		384 471	Polska		231		1 288		1,13
NG2 SA, PLCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		2 130	Polska		94		100		0,09
OTMUCHOW SA, PLZPCO00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		22 755	Polska		307		130		0,11
PA NOVA SA, PLPANVA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		50 000	Polska		1 400		950		0,84
PFLIEDERER GRAJEWO SA, PLZPW0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		50 000	Polska		779		286		0,25
PGE SA, PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		50 000	Polska		1 065		1 035		0,91
PKO BANK POLSKI SA, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		66 000	Polska		1 276		2 120		1,86
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		90 000	Polska		2 138		3 051		2,68
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		400 474	Polska		1 349		1 634		1,44
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZENIE, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		15 800	Polska		5 089		4 882		4,29
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		40 000	Polska		1 049		548		0,48
PROPRZEM SA, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		207 178	Polska		4 622		1 347		1,18
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		356 326	Polska		4 185		3 196		2,81
ROBYG SA, PLROBYG00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		428 867	Polska		858		472		0,42
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		100 000	Polska		1 523		1 723		1,51
TUP SA, PLTRNS00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		118 351	Polska		1 826		414		0,36
TVN SA, PLTVN0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		120 000	Polska		1 706		1 236		1,09
UNIBEP SA, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		144 869	Polska		1 019		862		0,76
WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU0627170920	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		85 000	Luxemburg		999		254		0,22
ZAKLADY AZOTOWE W TARNOWIE-M, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		68 398	Polska		1 296		1 864		1,64
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)		130 000	Polska		1 950		724		0,64
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	454 000	-	-	2 022	-	2 768	-	2,43
PREFABET - BIALE BLOTA SA, PLPRFBT00015	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect		24 000	Polska		840		768		0,67
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect		430 000	Polska		1 182		2 000		1,76

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	35 650 000	34 750	32 403	34 735	30,54
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	3 650 000	2 750	2 993	3 620	3,18
Obligacje	-	-	-	-	-	-	3 650 000	2 750	2 993	3 620	3,18
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	1 250 000	1 250	1 225	1 292	1,13
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	1 250 000	1 250	1 225	1 292	1,13
Razem nietutowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	2 400 000	1 500	1 768	2 328	2,05
Obligacja zamienna serii A spółki LPP S.A.	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	2012-07-23	zmienne, 6,78%	2 400 000	1 500	1 768	2 328	2,05
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	32 000 000	32 000	29 410	31 115	27,36
Obligacje	-	-	-	-	-	-	32 000 000	32 000	29 410	31 115	27,36
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	29 000 000	29 000	27 945	29 069	25,56
PS0414, PL0000105433	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-04-25	stałe, 5,75%	1 000 000	1 000	995	1 058	0,93
WS0922, PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe, 5,75%	3 000 000	3 000	2 878	3 015	2,65
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne, 4,77%	5 000 000	5 000	4 725	5 018	4,41
PS0413, PL0000105037	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-04-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 773	5 216	4,59
DS1017, PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe, 5,25%	5 000 000	5 000	4 789	4 993	4,39
DS1021, PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe, 5,75%	5 000 000	5 000	5 073	5 000	4,40
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	5 000 000	5 000	4 712	4 769	4,19
Razem nietutowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	3 000 000	3 000	1 465	2 046	1,80
Obligacja zamienna serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	2013-11-30	zmienne, 7,97%	1 000 000	1 000	562	745	0,66
MARVIPOL S.A., PLMRVPL00024	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MARVIPOL S.A.	Polska	2013-06-29	zmienne, 7,76%	2 000 000	2 000	903	1 301	1,14
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	1 804 750	2 167	832	0,73
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	250	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	250	0	0	0,00
FW20H12, PLOGF0001917, short contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	GPW (Warszawa)	Polska	Indeks WIG20	250	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 804 500	2 167	832	0,73
Razem nietutowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 804 500	2 167	832	0,73
Forward_Short_EUR/PLN_20120320	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy EUR	400 000	0	33	0,03
Forward_Short_USD/PLN_20120320	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	1 100 000	0	30	0,03
Forward_Long_USD/PLN_20120320	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	300 000	0	-3	0,00
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ERGIS-EUROFILMS S.A.	Polska	Akcje spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	1 000	438	7	0,00
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	Akcje spółki LPP S.A.	1 500	632	722	0,63
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MARVIPOL S.A.	Nietutowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MARVIPOL S.A.	Polska	Akcje spółki MARVIPOL S.A.	2 000	1 097	43	0,04

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,20%.

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 2011 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	113 741	178 740
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 722	20 630
2. Należności	3 178	633

3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	93 632	151 253
- dłużne papiery wartościowe	30 361	21 522
5. Składniki lokat nietutowane na aktywnym rynku, w tym:	5 209	6 224
- dłużne papiery wartościowe	4 374	3 754
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 516	1 021
- z tytułu instrumentów pochodnych	3	0
III. Aktywa netto (I - II)	112 225	177 719

IV. Kapitał Subfunduszu	175 643	215 327
1. Kapitał wpłacony	2 753 707	2 544 113
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 578 064	-2 328 786
V. Dochody zatrzymane	-59 950	-63 998
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-2 669	-2 528
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-57 281	-61 470
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 468	26 390
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	112 225	177 719

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 091 750,051	1 445 198,528
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) *	102,79	122,97
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 2011 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	5 915	5 194
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 535	1 631
2. Przychody odsetkowe	2 679	3 312
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	701	251
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	6 056	6 994
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 001	6 947
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	40	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	0	0
13. Pozostałe	15	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	6 056	6 994
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-141	-1 800
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-25 669	25 481
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 189	5 690
- z tytułu różnic kursowych:	-592	-142
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-29 858	19 791
- z tytułu różnic kursowych:	774	-580
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-25 810	23 681
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	-23,64	16,39
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	-

*) 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 2011 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	177 719	170 873
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem, w tym:	-25 810	23 681
a) przychody z lokat netto	-141	-1 800
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 189	5 690
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-29 858	19 791
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-25 810	23 681
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:	-39 684	-16 835
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	209 594	329 335
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-249 278	-346 170
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-65 494	6 846
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	112 225	177 719
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	149 855	173 692
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-353 448,477	-147 788,011
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 860 597,990	2 788 381,978
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 214 046,267	2 936 169,989
c) saldo zmian	-353 448,477	-147 788,011
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	1 091 750,051	1 445 198,528
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 292 435,905	23 431 838,115
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 200 685,854	21 986 639,587
c) saldo zmian	1 091 750,051	1 445 198,528
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) **)	122,97	107,27
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	102,79	122,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, (w skali roku)	-16,41%	14,64%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	101,17	103,75
Data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	125,92	123,99
Data wyceny	2011-04-06	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	102,79	122,97
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
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:	4,04%	4,66%
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	0,03%	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 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 za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- 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

- 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 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 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,
 - 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,
 - 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, wartość 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

- 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.

- 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 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) 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:

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.

sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Uwzględniono również sposób wyceny udziałowych papierów wartościowych (w szczególności akcji) niedopuszczonych do obrotu, których wprowadzenie do obrotu na rynek regulowanym lub zorganizowanym planowane jest w okresie nie dłuższym niż sześć miesięcy. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	3 174	630
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	4	3
Razem	3 178	633

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	835	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	3	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	22
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	274	368
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	390	605
13) Pozostałe	13	26
Razem	1 516	1 021

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	Waluta	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:					
BRE BANK S.A.	PLN	1 407	1 407	PLN	10 527
DI BRE BANK S.A.	PLN	7 092	7 092	PLN	2 345
BRE BANK S.A.	USD	22	76	USD	366
BRE BANK S.A.	EUR	10	43	EUR	39
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	GBP	506
BRE BANK S.A.	TRY	1	1	TRY	268
BRE BANK S.A.	HUF	10 619	151	HUF	257 640
BRE BANK S.A.	GBP	257	1 356	CZK	133
BRE BANK S.A.	CZK	9 326	1 596	CZK	0
Razem	-	-	11 722	-	20 630

	31.12.2011 r.	31.12.2010 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 *):	16 176	20 922

*) 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	31.12.2011 r.	31.12.2010 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. *)	34 735	25 276
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	10 164	10 346
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: *)***)	-	-

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

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.	47 292	47 488
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	30 361	21 522
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	7 839	21 857
a) środki pieniężne	3 223	7 758
b) należności	4	3
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 546	14 096
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	63	0
e) zobowiązania	3	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 zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wyliczeni na dzień bilansowy.
 ***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wyliczeni na dzień bilansowy.
 *****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych oraz dywidend od akcji), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 *****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2011 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	Krótką	FW20H12, PLOGF0001917, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-03-16	-
Sprzedż EUR na 20.03.2012; kurs 4,5334	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	2012-03-20	400 EUR / 1.813 PLN	2012-03-20	-
Sprzedż USD na 20.03.2012; kurs 3,4761	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	30	2012-03-20	1.100 USD / 3.824 PLN	2012-03-20	-
Kupno USD na 20.03.2012; kurs 3,4577	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2012-03-20	300 USD / 1.037 PLN	2012-03-20	-
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki ERGIS-EUROFILMS S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	7	-	-	2013-11-30	2012-05-31 2012-12-01 2013-05-31 2013-11-30
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki LPP S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	722	-	-	2012-07-23	2012-01-23 2012-07-23
Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MARVIPOL S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	43	-	-	2013-06-29	2013-06-29
Razem	-	-	-	772	-	-	-	-

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 obligację 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 obligację 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 obligację zamienną spółki MARVIPOL S.A.	-	Opcja call	Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem	330	-	-	29-06-2013	-
Razem	-	-	-	1 582	-	-	-	-

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	105 905	w tys.	PLN	156 883
Środki pieniężne	w tys.	PLN	8 499	w tys.	PLN	12 872
Należności	w tys.	PLN	3 174	w tys.	PLN	630
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	89 086	w tys.	PLN	137 157
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	30 361	w tys.	PLN	21 522
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	5 146	w tys.	PLN	6 224
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	4 374	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 513	w tys.	PLN	1 021
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa	w tys.	PLN	7 836	w tys.	PLN	21 857
Środki pieniężne	w tys.	PLN	3 223	w tys.	PLN	7 758
- w walucie obcej	w tys.	EUR	10	w tys.	EUR	39
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	43	w tys.	PLN	153
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1	w tys.	TRY	268
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	516
- w walucie obcej	w tys.	HUF	10 619	w tys.	HUF	257 640
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	151	w tys.	PLN	3 660
- w walucie obcej	w tys.	USD	22	w tys.	USD	366
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	76	w tys.	PLN	1 084
- w walucie obcej	w tys.	CZK	9 326	w tys.	CZK	133
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 596	w tys.	PLN	21
- w walucie obcej	w tys.	GBP	257	w tys.	GBP	506
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 356	w tys.	PLN	2 324
Należności	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	3
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	4 546	w tys.	PLN	14 096

- w walucie obcej	w tys.	EUR	585	w tys.	EUR	1 438
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 584	w tys.	PLN	5 693
- w walucie obcej	w tys.	CZK	11 467	w tys.	CZK	27 968
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 962	w tys.	PLN	4 419
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	2 072
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 984
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	63	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	7	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	33	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	9	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	30	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	1	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	112 225	-	-	177 719

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	133	774	78	0
Razem	133	774	78	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	-725	0	-220	-580
Razem	-725	0	-220	-580

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4168	EUR	3,9603	EUR
Kurs USD	3,4174	USD	2,9641	USD
Kurs GBP	5,2691	GBP	4,5938	GBP
Kurs CZK	0,1711	CZK	0,1580	CZK
Kurs TRY	1,7835	TRY	1,9227	TRY
Kurs HUF	0,0142	HUF	0,0142	HUF

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 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
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 488	-28 992	5 676	20 417
- dłużne papiery wartościowe	0	-37	457	347
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-299	-866	14	-626
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	4 189	-29 858	5 690	19 791

Wyplacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	6 001	6 947
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	6 001	6 947

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	112 225	177 719	170 873
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	102,79	122,97	107,27
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

1. Informacja 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. Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

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

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność 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 dniu 20-07-2011 roku miało miejsce pierwsze notowanie spółki Prefabet Białe Błota S.A., która na dzień 30 czerwca 2011 r. była klasyfikowana jako nienotowana na Aktywnym Rynku i wyceniana metodą porównawczą. W dniu debiutu spółki na rynku New Connect jej rynkowa cena została ustalona na poziomie 30,00 złotych za jedną akcję, natomiast wartość godziwa szacowana na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 39,75 złotych za jedną akcję.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Mariusz Staniszeński

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek 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 ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

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

Warszawa, dnia 19 marca 2012 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 2011 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 2011 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 2011 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 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 ogólniejszą prezentację 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 2011 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 przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
- List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 19 marca 2012 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 19 marca 2012 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:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylvia 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 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

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

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546 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. Udziały 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 stosuje 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 70% wartości aktywów Subfunduszu,
 - b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziału III Części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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 Akcji

sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	397 975	429 682	90,38	508 915	680 793	88,68
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	3 898	4 495	0,59
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	6 196	4 688	0,99	3 325	3 659	0,48
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-139	-0,03	0	312	0,04
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	404 171	434 231	91,34	516 138	689 259	89,79

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 91,37%, natomiast udział dodanej 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	-	-	41 971 572	-	397 975	429 682	90,38
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	40 463 844	-	389 187	420 973	88,55
ACTION SA, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	72 573	Polska	1 094	1 335	0,28
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	316 513	Polska	9 815	10 128	2,13
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	72 085	Polska	3 801	4 895	1,03
BANK PEKAO SA, PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	241 280	Polska	24 153	34 069	7,17
BBI DEVELOPMENT NFI SA, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	11 096 522	Polska	4 662	2 996	0,63
BERLING SA, PLBRLNG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	350 000	Polska	2 450	1 295	0,27
CIECH SA, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	237 192	Polska	3 441	4 127	0,87
COMP SA, PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	167 419	Polska	7 340	10 799	2,27
CYFROWY POLSAT SA, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	451 208	Polska	7 025	6 091	1,28
ELEKTROTIM SA, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	244 000	Polska	3 228	1 688	0,36
EMPERIA HOLDING SA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	5 381	5 600	1,18
EUROCASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	42 575	Polska	1 129	1 215	0,26
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	315 570	Holandia	5 365	4 954	1,04
GRUPA ADV SA, PLADVPL00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	347 000	Polska	2 675	3 571	0,75
HALLIBURTON CO, US4062161017	Aktywny rynek regulowany	NYSE (Nowy Jork)	15 000	Stany Zjednoczone	1 679	1 769	0,37
HIGH RIVER GOLD MINES LTD, CA4297911075	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	938 750	Kanada	3 456	3 767	0,79
IMMOFINANZ AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	400 000	Austria	4 037	4 099	0,86
IMPEL SA, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	62 475	Polska	1 605	1 478	0,31
ING BANK SLASKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	203 980	Polska	13 517	16 033	3,37
INTEGER.PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 000	Polska	4 719	6 864	1,44
INTER CARS SA, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	36 500	Polska	3 005	2 883	0,61
INTERSPORT POLSKA SA, PLINTSP00038	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	355 233	Polska	3 941	480	0,10
KENMARE RESOURCES PLC, IE0004879486	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 500 000	Irlandia	3 357	3 636	0,76
KERNEL HOLDING SA, LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	91 049	Luxemburg	3 727	6 323	1,33
KGHM POLSKA MIEDZ SA, PLKGM0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	266 858	Polska	9 400	29 514	6,21
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	258 697	Turcja	9 551	11 581	2,44
KREDYT BANK SA, PLKRDTB00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	714 484	Polska	5 518	7 002	1,47
KREDYT INKASO SA, PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	232 000	Polska	2 900	2 877	0,61
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	174 785	Luxemburg	3 845	3 583	0,75
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	92 167	Polska	4 424	9 576	2,01
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	866 037	Polska	3 750	1 715	0,36
MOSTOSTAL PLOCK, PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 545	Polska	741	269	0,06
MOSTOSTAL-WARSZAWA SA, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	90 000	Polska	3 711	1 440	0,30
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 678 325	Polska	14 188	14 195	2,99
NFI OCTAVA SA, PLNFI0800016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 832 684	Polska	5 976	6 139	1,29
NG2 SA, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	50 000	Polska	2 119	2 350	0,49
ORZEL BIALY SA, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	72 169	Polska	1 545	1 371	0,29
PAN AMERICAN SILVER CORP, CA6979001089	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	26 800	Kanada	2 815	1 997	0,42
PARK ELEKTRIK MADENCILIK, TRAPRKTE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 007 846	Turcja	11 691	12 426	2,61
PGE SA, PLPGER00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	583 000	Polska	12 346	12 068	2,54
PKO BANK POLSKI SA, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 230 112	Polska	34 691	39 511	8,31
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	176 507	Polska	3 883	2 400	0,51
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	570 145	Polska	14 979	19 328	4,07
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I, PLPGNGI00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 412 591	Polska	8 433	9 843	2,07
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZENIE, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	120 732	Polska	42 127	37 306	7,85
PROCHEM, PLPRCHM00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	54 504	Polska	1 427	747	0,16
PROPRZEM SA, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	342 576	Polska	10 959	2 227	0,47
RADPOL SA, PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	185 000	Polska	1 759	1 571	0,33
RAINBOW TOURS SA, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	290 000	Polska	1 943	850	0,18
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	881 491	Polska	9 532	7 907	1,66
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	830 000	Luxemburg	7 138	6 856	1,44
SILVANO FASHION GROUP AS, EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallinn Stock Exchange	168 799	Estonia	2 604	2 278	0,48
SYNTHOS SA, PLDWOR00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 143 099	Polska	3 008	13 830	2,91
TAURON POLSKA ENERGIA SA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	634 370	Polska	3 281	3 394	0,71
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS, TRETAVH00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	150 000	Turcja	1 942	2 156	0,45
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA, PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	250 000	Polska	4 236	4 308	0,91
TUP SA, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	251 097	Polska	3 859	879	0,19
UNIBEP SA, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	433 000	Polska	2 254	2 576	0,54
UNITED POWER TECHNOLOGY AG, DE000A1EMAK2	Aktywny rynek regulowany	Xetra (Frankfurt)	116 000	Niemcy	4 070	2 259	0,48
WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU0627170920	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	291 500	Luxemburg	3 425	872	0,18
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	301 000	Polska	4 515	1 677	0,35
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	1 397 090	-	7 214	8 595	1,81
DRUK-PAK SA, PLDRPK00010	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	191 270	Polska	3 898	2 988	0,63
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	1 205 820	Polska	3 316	5 607	1,18
Razem niotowane na rynku aktywnym	-	-	110 638	-	1 574	114	0,02

TELECOM MEDIA S.A., PLTLCMD00000	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	110 638	Polska	1 574	114	0,02
----------------------------------	-------------------------------	-------------	---------	--------	-------	-----	------

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	-	-	140 000	-	6 196	4 688	0,99
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	140 000	-	6 196	4 688	0,99
NOMOS BANK-GDR REG S, US65538M2044	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	40 000	Rosja	1 954	1 298	0,27
SBERBANK-SPONSORED ADR, US80585Y3080	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	100 000	Rosja	4 242	3 390	0,72

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	-	-	-	-	-	4 900 000	0	-139	-0,03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	4 900 000	0	-139	-0,03
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	4 900 000	0	-139	-0,03
Forward_Short_EUR/PLN_20120302	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	1 000 000	0	80	0,02
Forward_Short_GBP/PLN_20120111	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	900 000	0	-287	-0,06
Forward_Short_USD/PLN_20120302	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	3 000 000	0	68	0,01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 7,48%.

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	1 709	0,36
Grupa Mostostal	1 709	0,36

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 2011 roku (w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	475 419	767 659
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 399	76 292
2. Należności	2 502	2 003
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	434 256	688 947
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	262	317
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 835	6 103
- z tytułu instrumentów pochodnych	287	5
III. Aktywa netto (I - II)	471 584	761 556
IV. Kapitał Subfunduszu	664 448	806 983
1. Kapitał wpłacony	10 824 125	9 020 059
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 159 677	-8 213 076
V. Dochody zatrzymane	-222 924	-218 563
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-27 626	-23 131
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-195 298	-195 432
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	30 060	173 136
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	471 584	761 556

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	4 831 214,607	6 159 464,281
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)*	97,61	123,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfundusz Noble Fund Akcji

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2011 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	21 488	11 456
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 242	10 666
2. Przychody odsetkowe	1 018	790
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	228	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	25 983	24 300
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	25 560	23 374
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	183	153
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	7	3
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	531
13. Pozostałe	233	239
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	25 983	24 300
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-4 495	-12 844
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-142 942	127 403

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	134	20 563
- z tytułu różnic kursowych:	-3 161	643
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-143 076	106 840
- z tytułu różnic kursowych:	4 035	-300
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-147 437	114 559

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-30,52	18,60
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 2011 roku
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	761 556	534 390
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-147 437	114 559
a) przychody z lokat netto	-4 495	-12 844
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	134	20 563
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-143 076	106 840
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-147 437	114 559
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:	-142 535	112 607
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 804 066	2 509 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 946 601	-2 396 750
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-289 972	227 166
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	471 584	761 556
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	638 199	584 979
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-1 328 249,674	895 532,272
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 256 884,763	21 921 044,526
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 585 134,437	21 025 512,254
c) saldo zmian	-1 328 249,674	895 532,272
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	4 831 214,607	6 159 464,281
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 708 886,438	84 452 001,675
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	95 877 671,831	78 292 537,394
c) saldo zmian	4 831 214,607	6 159 464,281
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)**)	123,64	101,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	97,61	123,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-21,05%	21,79%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	94,38	95,45
Data wyceny	2011-10-04	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	129,48	124,18
Data wyceny	2011-04-07	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)***)	97,61	123,64
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
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:	4,07%	4,82%
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%	0,03%
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 Akcji

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

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. Umówienie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień 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 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 udziałem przez drugą stronę przyzyczeniem 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 umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
- 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 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 przeleczeniu 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 Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycję w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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 Gieldzie 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 powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane,

- szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku.
- b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie
- c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
- 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.
- 5) 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.
- 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

- 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 wycelzonego 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 bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Uwzględniono również sposób udziałowych papierów wartościowych (w szczególności akcji) niedopuszczonych do obrotu, których wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym planowane jest w okresie nie dłuższym niż sześć miesięcy. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	2 480	4
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	42
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	3	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:	19	1 957
- należny zwrot podatku	19	1 943
Razem	2 502	2 003

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	1 169
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	287	5
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	738	148
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 174	2 218
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wymiutowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	1 629	2 510
13) Pozostałe	7	53
Razem	3 835	6 103

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	29 655	29 655	PLN	47 191	47 191
DI BRE BANK S.A.	PLN	3 560	3 560	PLN	3 642	3 642
BRE BANK S.A.	USD	28	96	USD	344	1 021
DI BRE BANK S.A.	USD	855	2 923	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	72	318	EUR	997	3 947
DI BRE BANK S.A.	EUR	357	1 576	EUR	0	0
BRE BANK S.A.	TRY	139	248	TRY	3 314	6 372
BRE BANK S.A.	HUF	383	5	HUF	872 532	12 395
BRE BANK S.A.	GBP	1	3	GBP	384	1 766
BRE BANK S.A.	CZK	31	5	CZK	30	5
BRE BANK S.A.	CAD	3	10	CAD	18	53
Razem	-	-	38 399	-	-	76 392

	31.12.2011 r.	31.12.2010 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 *):	57 396	52 759

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	31.12.2011 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
Sprzedż EUR na 02.03.2012; kurs 4,5231	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	80	2012-03-02	1.000 EUR / 4.523 PLN	2012-03-02	-
Sprzedż GBP na 11.01.2012; kurs 4,9546	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-287	2012-01-11	900 GBP / 4.459 PLN	2012-01-11	-
Sprzedż USD na 02.03.2012; kurs 3,4645	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	68	2012-03-02	3.000 USD / 10.394 PLN	2012-03-02	-
Razem	-	-	-	-139	-	-	-	-

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	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Sprzedż CAD na 28.02.2011; kurs 2,9971	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2011-02-28	450 CAD / 1.349 PLN	2011-02-28	-
Sprzedż CAD na 28.02.2011; kurs 3,0055	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	2011-02-28	800 CAD / 2.404 PLN	2011-02-28	-
Sprzedż EUR na 20.01.2011; kurs 4,0368	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	54	2011-01-20	750 EUR / 3.028 PLN	2011-01-20	-
Sprzedż EUR na 20.01.2011; kurs 3,9985	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2011-01-20	1.200 EUR / 4.798 PLN	2011-01-20	-
Sprzedż GBP na 22.02.2011; kurs 4,7175	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	156	2011-02-22	1.500 GBP / 7.076 PLN	2011-02-22	-
Sprzedż GBP na 22.02.2011; kurs 4,6521	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	39	2011-02-22	1.000 GBP / 4.652 PLN	2011-02-22	-
Sprzedż USD na 18.01.2011; kurs 2,9640	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2011-01-18	1.300 USD / 3.853 PLN	2011-01-18	-
Razem	-	-	-	312	-	-	-	-

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu na walutę sprawozdania finansowego						
Aktywa	w tys.	PLN	414 323	w tys.	PLN	655 981
Środki pieniężne	w tys.	PLN	33 215	w tys.	PLN	50 833
Należności	w tys.	PLN	2 348	w tys.	PLN	1 989
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	378 646	w tys.	PLN	603 159
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	114	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	3 548	w tys.	PLN	6 098
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	61 096	w tys.	PLN	111 678
Środki pieniężne	w tys.	PLN	5 184	w tys.	PLN	25 559

* 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	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	38 399	76 709
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	61 383	111 683
a) środki pieniężne	5 184	25 559
b) należności	154	14
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	55 610	85 788
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	148	317
e) zobowiązania	287	5

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

- w walucie obcej	w tys.	EUR	429	w tys.	EUR	997
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 894	w tys.	PLN	3 947
- w walucie obcej	w tys.	USD	883	w tys.	USD	344
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 019	w tys.	PLN	1 021
- w walucie obcej	w tys.	TRY	139	w tys.	TRY	3 314
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	248	w tys.	PLN	6 372
- w walucie obcej	w tys.	HUF	383	w tys.	HUF	872 532
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	12 395
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	384
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	1 766
- w walucie obcej	w tys.	CZK	31	w tys.	CZK	30
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	CAD	3	w tys.	CAD	18
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	53
Należności	w tys.	PLN	154	w tys.	PLN	14
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3	w tys.	EUR	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13	w tys.	PLN	11
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	3
- w walucie obcej	w tys.	TRY	76	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	135	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	55 610	w tys.	PLN	85 788
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 955	w tys.	EUR	4 433

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 636	w tys.	PLN	17 557
- w walucie obcej	w tys.	USD	1 102	w tys.	USD	2 669
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 766	w tys.	PLN	7 911
- w walucie obcej	w tys.	CZK	28 954	w tys.	CZK	37 646
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 954	w tys.	PLN	5 948
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	207 870
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 953
- w walucie obcej	w tys.	TRY	14 669	w tys.	TRY	13 929
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	26 163	w tys.	PLN	26 782
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1 580	w tys.	GBP	3 694
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 324	w tys.	PLN	16 969
- w walucie obcej	w tys.	CAD	1 126	w tys.	CAD	2 583
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 767	w tys.	PLN	7 668
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	148	w tys.	PLN	317
- w walucie obcej	w tys.	EUR	18	w tys.	EUR	24
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	80	w tys.	PLN	94
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	42
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	195
- w walucie obcej	w tys.	CAD	0	w tys.	CAD	9
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	28
- w walucie obcej	w tys.	USD	20	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	68	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	287	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	5
- w walucie obcej	w tys.	GBP	54	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	287	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	471 584	-	-	761 556

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	255	2 576	2 723	0	
Kwity depozytowe	0	1 450	1 517	17	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 258	9	2 002	132	
Razem	1 513	4 035	6 242	149	

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	-3 761	0	-4 501	-449	
Kwity depozytowe	-277	0	0	0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-636	0	-1 098	0	
Razem	-4 674	0	-5 599	-449	

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4168	EUR	3,9603	EUR
Kurs USD	3,4174	USD	2,9641	USD
Kurs GBP	5,2691	GBP	4,5938	GBP
Kurs CZK	0,1711	CZK	0,1580	CZK
Kurs TRY	1,7835	TRY	1,9227	TRY
Kurs HUF	0,0142	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3440	CAD	2,9691	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 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
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
- dłużne papiery wartościowe	2 728	-141 165	20 563	106 840
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 594	-1 911	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	134	-143 076	20 563	106 840

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	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym		Wartość w okresie sprawozdawczym	
1) Część stała wynagrodzenia			25 560	23 374
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu			0	0
Razem			25 560	23 374

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	471 584	761 556	534 390
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	97,61	123,64	101,52
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 Akcji

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
 - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
W dniu 11.04.2011 roku miała miejsce błędna wycena aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa. Wartość błędnej jednostki wyniosła 128,58 PLN, prawidłowa wartość wynosiła 128,57 PLN. Błąd został popełniony przez pracownika ProService AT Sp. z o.o. (której TFI powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu), który nie uwzględnił korekty transakcji w księgach funduszu. Wycena została potwierdzona przez depozytariusza. W kolejnych dniach nie zastosowano się do procedury kontroli wyceny przez koordynatora w zakresie prawidłowości ujęcia transakcji kupna i sprzedaży poprzez kontrole sumy nowych należności i zobowiązań z sumą wartości transakcji kupna i sprzedaży ujmowanych w danym dniu. Raport o błędnej wycenie został przekazany do KNF w dniu 15.04.2011 roku.
Wszystkim uczestnikom Subfunduszu, którzy nabyli jednostki uczestnictwa w wyniku realizacji zleceń nabycia lub „zamiany z”/„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.
 - 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 dniu 13-03-2012 roku miało miejsce pierwsze notowanie spółki Telecom Media S.A., która na dzień 31 grudnia 2011 r. była klasyfikowana jako nienotowana na Aktywnym Rynku i wyceniana metodą porównawczą. W dniu debiutu spółki na rynku New Connect jej rynkowa cena została ustalona na poziomie 4,80 złotych za jedną akcję, natomiast wartość godziwa szacowana na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 1,03 złotych za jedną akcję.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Piotr Wrzosek
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 19 marca 2012 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 2011 R.**

BADANIE 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 2011 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 2011 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 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 weryfikacyjną – 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 2011 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 przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
- List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 19 marca 2012 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 19 marca 2012 roku

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 31.12.2011 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek 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 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

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 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.
- 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Udziała 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, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	114 803	101 291	96,12	85 272	97 899	91,73
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	55	0,05	0	19	0,02
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	114 803	101 346	96,17	85 272	97 918	91,75

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 96,12%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	16 778 853	-	114 803	101 291	96,12
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	16 310 130	-	110 724	97 821	92,83
ABACUS MINING & EXPLORATION, CA0025552096	Aktywny rynek regulowany	Toronto Venture Exchange	406 550	Kanada	329	224	0,21
AGORA SA, PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	158 504	Polska	3 182	1 759	1,67
AMBRA SA, PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	209 298	Polska	1 637	1 088	1,03
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	176 720	Polska	4 690	5 655	5,37
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	250 540	Luxemburg	2 088	1 115	1,06
AVIA SOLUTIONS GROUP, LT0000128381	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 820	Litwa	1 291	704	0,67
BBI DEVELOPMENT NFI SA, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 861 940	Polska	2 254	1 583	1,50
BUDOPOL - WROCLAW SA, PLBPDWR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	717 026	Polska	969	552	0,52
CIECH SA, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	58 418	Polska	851	1 016	0,96
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 453	Holandia	533	472	0,45
CYFROWY POLSAT SA, PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	225 359	Polska	3 392	3 042	2,89
ELEKTROTIM SA, PLELEKT00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	96 627	Polska	1 290	669	0,63
EMPERIA HOLDING SA, PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	35 374	Polska	3 801	3 962	3,76
EUROCASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	167 707	Polska	4 748	4 786	4,54
FABRYKI MEBLI FORTE SA, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	127 281	Polska	1 469	1 208	1,15
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	80 000	Holandia	1 407	1 256	1,19
GRUPA ADV SA, PLADVPL00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	40 000	Polska	308	412	0,39
IMMOFINANZ.AG, AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Wiener Boerse	235 000	Austria	2 673	2 408	2,29
IMPEL SA, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	104 550	Polska	2 885	2 474	2,35
IMPXMETAL SA, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 070 228	Polska	5 101	3 746	3,55
ING BANK SLASKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	113 810	Polska	9 370	8 945	8,49
INSTAL KRAKOW, PLINSTK00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	100 000	Polska	1 311	1 191	1,13
INTEGER.PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	32 522	Polska	2 750	3 721	3,53
INTER CAR S SA, PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	26 000	Polska	2 140	2 054	1,95
KOPEX SA, PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 000	Polska	549	630	0,60
LPP SA, PLLP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 171	Polska	2 173	2 361	2,24
LUBELSKIE ZAKLADY PRZEMYSLU, PLLZPSK00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	22 115	Polska	110	52	0,05
MAKRUM SA, PLMAKRUM00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	687 604	Polska	777	715	0,68

Nazwa instrumentu	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	
MIESZKO SA, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				455 346	Polska	1 755	1 389	1,32
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				398 372	Polska	1 405	789	0,75
MONDI PACKAGING PAPER SWIETCI, PLCELZA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				10 905	Polska	890	633	0,60
MOSTOSTAL-WARSZAWA SA, PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				10 115	Polska	312	162	0,15
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				1 498 817	Polska	7 875	7 944	7,54
NEUCA SA, PLNTRFM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				23 829	Polska	1 619	1 644	1,56
NG2 SA, PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				104 317	Polska	4 822	4 903	4,65
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, SI0021104052	Aktywny rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange				17 552	Słowenia	558	245	0,23
OPONEO.PL SA, PLONPL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				80 337	Polska	643	698	0,66
ORBIS SA, PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				31 011	Polska	1 236	1 175	1,12
ORZEL BIALY SA, PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				49 178	Polska	1 022	934	0,89
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				156 155	Polska	3 525	2 124	2,02
PRIMA MODA SA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				147 969	Polska	919	607	0,58
PROJPRZEM SA, PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				59 274	Polska	1 154	385	0,37
PZ CORMAY SA, PLCMRAY00029	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				74 770	Polska	1 226	1 255	1,19
RAINBOW TOURS SA, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				67 474	Polska	448	198	0,19
RANK PROGRESS SA, PLRANKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				196 382	Polska	2 355	1 762	1,67
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				160 068	Luxemburg	1 377	1 322	1,25
SILVANO FASHION GROUP AS, EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallinn Stock Exchange				104 000	Estonia	1 432	1 403	1,33
SYNTHOS SA, PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				506 888	Polska	1 064	2 230	2,12
TUP SA, PLTRNSU00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				49 408	Polska	351	173	0,16
UNIBEP SA, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				514 504	Polska	2 896	3 061	2,90
VOTUM SA, PLVOTUM00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				47 428	Polska	159	169	0,16
WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU0627170920	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				110 000	Luxemburg	1 293	329	0,31
ZAKLADY AZOTOWE PULAWY SA, PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				6 563	Polska	797	528	0,50
ZAKLADY AZOTOWE W TARNOWIE-M, PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				91 692	Polska	2 706	2 499	2,37
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)				262 159	Polska	2 807	1 460	1,39
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	468 723	-	4 079	3 470	3,29
ORGANIC FARMA ZDROWIA SA, PLORGNK00010	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect				63 165	Polska	1 718	505	0,48
PHARMENA SA, PLPHRMN00011	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect				10 558	Polska	275	280	0,26
PREFABET - BIALE BLOTA SA, PLPRFBT00015	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect				31 000	Polska	1 085	992	0,94
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect				364 000	Polska	1 001	1 693	1,61

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	-	-	-	-	-	500 000	0	55	0,05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	500 000	0	55	0,05
Razem nietotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	500 000	0	55	0,05
Forward_Short_EUR/PLN_20120227	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	500 000	0	55	0,05

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,17%.

1. 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	55	0,05
Forward_Short_EUR/PLN_20120227	55	0,05

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	105 375	106 727
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 279	6 964
2. Należności	1 750	1 824
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	101 291	97 306
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	55	633
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 984	2 755
- z tytułu instrumentów pochodnych	0	21
III. Aktywa netto (I - II)	103 391	103 972
IV. Kapitał Subfunduszu	154 423	120 708
1. Kapitał wpłacony	767 920	454 884
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-613 497	-334 176
V. Dochody zatrzymane	-37 575	-29 382
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 572	-8 101
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-27 003	-21 281
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-13 457	12 646
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV +/- V/VI)	103 391	103 972

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 812 220,187	1 438 030,300
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) *)	57,05	72,30
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 2011 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	3 088	859
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 910	707
2. Przychody odsetkowe	178	148
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	4
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	5 559	4 160
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 441	4 121
- wynagrodzenie stałe TFI	5 223	2 818

- wynagrodzenie zmienne TFI	218	1 303
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	50	30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	43	0
13. Pozostałe	25	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	5 559	4 160
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 471	-3 301
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-31 825	17 302
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 722	4 145
- z tytułu różnic kursowych:	67	43
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-26 103	13 157
- z tytułu różnic kursowych:	649	-164
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-34 296	14 001

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	-18,93	9,74
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 2011 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 972	40 400
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-34 296	14 001
a) przychody z lokat netto	-2 471	-3 301
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 722	4 145
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-26 103	13 157
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-34 296	14 001
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. Zmiana w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	33 715	49 571
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	313 036	240 408
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-279 321	-190 837
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-581	63 572

7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	103 391	103 972
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	130 581	70 626
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	374 189,887	742 671,969
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 772 033,294	3 506 150,599
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 397 843,407	2 763 478,630
c) saldo zmian	374 189,887	742 671,969
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	1 812 220,187	1 438 030,300
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 089 570,194	6 317 536,900
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 277 350,007	4 879 506,600
c) saldo zmian	1 812 220,187	1 438 030,300
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)**)	72,30	58,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**)	57,05	72,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-21,09%	24,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	54,96	57,48
Data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	76,75	72,75
Data wyceny	2011-04-07	2010-11-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	57,05	72,37
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
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	4,26%	5,98%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,17%	5,83%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,04%	0,04%
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 Akcji Małych i Średnich Spółek

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

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 bilansowym lokat 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 wykسیęgowania 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 Gieldzie 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,
 - 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 nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wlicza 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 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.
- 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) 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:
 1. europejskich: model Blacka-Scholesa,
 2. egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowe, 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.

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.

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,

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 bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nieotwartych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nieotwartych na Aktywnym Rynku. Uwzględniono również sposób wyceny udziałowych papierów wartościowych (w szczególności akcji) niedopuszczonych do obrotu, których wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym planowane jest w okresie nie dłuższym niż sześć miesięcy. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 750	986
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	34
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:	0	804
- zapis na papiery wartościowe	0	804
Razem	1 750	1 824

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 393	1 619
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	21
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	55	148
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	181	338
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	351	592
13) Pozostałe	4	37
Razem	1 984	2 755

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	31.12.2011 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 27.02.2012; kurs 4.5525	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	55	2012-02-27	500 EUR / 2.276 PLN	2012-02-27	-
Razem	-	-	-	55	-	-	-	-

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	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2011-01-13	600 EUR / 2.363 PLN	2011-01-13	-
Sprzedaż EUR na 13.01.2011; kurs 3.9393	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2011-01-13	300 EUR / 1.182 PLN	2011-01-13	-
Sprzedaż USD na 01.03.2011; kurs 3.0475	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	2011-03-01	600 USD / 1.829 PLN	2011-03-01	-
Razem	-	-	-	19	-	-	-	-

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	99 679	w tys.	PLN	98 650
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 174	w tys.	PLN	6 889
Należności	w tys.	PLN	1 750	w tys.	PLN	1 816
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	95 755	w tys.	PLN	89 352
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	593
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 984	w tys.	PLN	2 464

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	2 141	2 141	PLN	6 661	6 661
DI BRE BANK S.A.	PLN	33	33	PLN	228	228
BRE BANK S.A.	EUR	24	105	EUR	10	41
BRE BANK S.A.	CZK	2	0	CZK	217	34
Razem	-	-	2 279	-	-	6 964

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	4 622	6 780

*) 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	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ****)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: *****)		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	2 279	7 038
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
- środki zdeponowane na rachunku bankowym w BRE Bank S.A.	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, w wskazaniu przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	5 696	8 368
a) środki pieniężne	105	75
b) należności	0	8
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 536	7 954
d) składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	55	40
e) zobowiązania	0	291

*) 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 niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikaty 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.

b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	5 696	w tys.	PLN	8 077
Środki pieniężne	w tys.	PLN	105	w tys.	PLN	75
- w walucie obcej	w tys.	EUR	24	w tys.	EUR	10
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	105	w tys.	PLN	41
- w walucie obcej	w tys.	CZK	2	w tys.	CZK	217
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	34
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 536	w tys.	PLN	7 954
- w walucie obcej	w tys.	EUR	918	w tys.	EUR	1 138
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 056	w tys.	PLN	4 507
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	664
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 968
- w walucie obcej	w tys.	CZK	7 341	w tys.	CZK	7 259
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 256	w tys.	PLN	1 147
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	CAD	112
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	352
- w walucie obcej	w tys.	CAD	67	w tys.	CAD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	224	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	55	w tys.	PLN	40
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	13
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	40

- w walucie obcej	w tys.	EUR	12	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	55	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	291
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	73
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	291
Razem	-	-	103 391	-	-	103 972

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	70	649	53	0
Razem	70	649	53	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	-3	0	-10	-164
Razem	-3	0	-10	-164

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4168	EUR	3,9603	EUR
Kurs USD	3,4174	USD	2,9641	USD
Kurs GBP	5,2691	GBP	4,5938	GBP
Kurs CZK	0,1711	CZK	0,1580	CZK
Kurs TRY	1,7835	TRY	1,9227	TRY
Kurs HUF	0,0142	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3440	CAD	2,9691	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-5 657	-26 139	4 145	13 138
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-65	36	0	19
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-5 722	-26 103	4 145	13 157

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	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
1) Część stała wynagrodzenia	5 223	2 818
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	218	1 303
Razem	5 441	4 121

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	103 391	103 972	40 400
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	57,05	72,30	58,10
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 Akcji Małych i Średnich Spółek

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które 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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatkich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność 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 dniu 20-07-2011 roku miało miejsce pierwsze notowanie spółki Prefabet Białe Błota S.A., która na dzień 30 czerwca 2011 r. była klasyfikowana jako nienotowana na Aktywnym Rynku i wyceniana metodą porównawczą. W dniu debiutu spółki na rynku New Connect jej rynkowa cena została ustalona na poziomie 30,00 złotych za jedną akcję, natomiast wartość godziwa szacowana na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 39,75 złotych za jedną akcję.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 19 marca 2011 r.

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 2011 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 2011 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus („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 2011 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 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 pełność, 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 2011 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 przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
- List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 19 marca 2012 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 19 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, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2011 r.,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy 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

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 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.

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. 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.
- 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 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 jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- od dnia 18 października 2011 roku inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat, będą dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie będą przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast od dnia 18 października 2011 roku inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat, mogły być dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie mogły 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 r.
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	4 800	3 902	30,56	8 161	8 745	39,62
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	269	287	1,30
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	5 796	5 997	46,96	9 224	9 382	42,50
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	10 596	9 899	77,52	17 654	18 414	83,42

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	-	-	1 382 767	-	4 800	3 902	30,56
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 289 426	-	4 157	3 507	27,47
ABACUS MINING & EXPLORATION, CA0025552096	Aktywny rynek regulowany	Toronto Venture Exchange	235 450	Kanada	178	130	1,02
ACTION SA, PLACTIN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 500	Polska	134	138	1,08
AMBRA SA, PLAMBRA00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 000	Polska	215	130	1,02
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 764	Polska	379	344	2,70
ARCTIC PAPER SA, PLARTPR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	25 795	Polska	154	188	1,47
BBI DEVELOPMENT NFI SA, PLNFI1200018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	710 000	Polska	292	192	1,50
CIECH SA, PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000	Polska	86	104	0,82
EMPERIA HOLDING SA, PLELRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 000	Polska	346	336	2,63
EUROCASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 395	Polska	36	40	0,31
IMPEL SA, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 000	Polska	156	142	1,11
INDEKS BILGISAYAR, TREINDX00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 568	Turcja	32	23	0,18
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 135	Luxemburg	135	126	0,99
MENNICA POLSKA SA, PLMNNCP00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 440	Polska	117	115	0,90
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	82 163	Polska	437	435	3,41
PRIMA MODA SA, PLPRMMD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	41 355	Polska	234	170	1,33
RANK PROGRESS SA, PLRNKPR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	44 587	Polska	591	400	3,13
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	29 179	Luxemburg	251	241	1,89
SILVANO FASHION GROUP AS, EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallinn Stock Exchange	10 610	Estonia	156	143	1,12
TREVALI MINING CORP, CA8953111093	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	20 000	Kanada	101	63	0,49
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	8 485	Polska	127	47	0,37
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	67 341	-	273	368	2,88
DRUK-PAK SA, PLDRPK00010	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	5 000	Polska	102	78	0,61
SCO-PAK SA, PLSCOPK00012	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	62 341	Polska	171	290	2,27
Razem niotowane na rynku aktywnym	-	-	26 000	-	370	27	0,21
TELECOM MEDIA S.A., PLTLCMD00000	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	26 000	Polska	370	27	0,21

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	-	-	-	-	-	-	6 050 000	6 050	5 796	5 997	46,96
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	2 550 000	2 550	2 415	2 549	19,96
Obligacje	-	-	-	-	-	-	2 550 000	2 550	2 415	2 549	19,96
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	2 550 000	2 550	2 415	2 549	19,96
PS0412, PL0000104659	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe, 4,75%	650 000	650	652	672	5,26
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	850 000	850	776	830	6,50
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	1 050 000	1 050	987	1 047	8,20
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:	-	-	-	-	-	-	3 500 000	3 500	3 381	3 448	27,00
Obligacje	-	-	-	-	-	-	3 500 000	3 500	3 381	3 448	27,00
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	3 500 000	3 500	3 381	3 448	27,00
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	500 000	500	454	477	3,74
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne, 4,77%	1 000 000	1 000	984	1 004	7,86
WZ0121, PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne, 4,77%	2 000 000	2 000	1 943	1 967	15,40
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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	1 967	15,40
WZ0121, PL0000106068	1 967	15,40

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	12 769	22 075
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	838	3 618
2. Należności	1 034	43
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	998	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 872	18 414
- dłużne papiery wartościowe	5 997	9 382
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	347	617
III. Aktywa netto (I - II)	12 422	21 458
IV. Kapitał Subfunduszu	15 002	20 804
1. Kapitał wpłacony	62 954	29 399
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-47 952	-8 595
V. Dochody zatrzymane	-1 800	-5
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-507	-210
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 293	205
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-780	659
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	12 422	21 458

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	120 830,729	181 040,759
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	102,81	118,53
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 Stabilnego Wzrostu Plus

za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	615	141
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	207	42
2. Przychody odsetkowe	296	99
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	112	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	912	216
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	892	199
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	15	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	1	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	9
13. Pozostałe	4	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	912	216
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-297	-75
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 937	929
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 498	341
- z tytułu różnic kursowych:	-150	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 439	588
- z tytułu różnic kursowych:	47	-10
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-3 234	854

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	-26,76	4,72
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 2011 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
1. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 458	2 080
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 234	854
a) przychody z lokat netto	-297	-75
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 498	341
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku	-1 439	588

(straty) z wyceny lokat		
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 234	854
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:	-5 802	18 524
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	33 555	23 020
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-39 357	-4 496
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-9 036	19 378
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 422	21 458
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	25 456	5 725
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-60 210,030	159 889,061
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	286 638,307	199 140,987
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	346 848,337	39 251,926
c) saldo zmian	-60 210,030	159 889,061
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	120 830,729	181 040,759
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	551 674,061	265 035,754
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	430 843,332	83 994,995
c) saldo zmian	120 830,729	181 040,759
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) **)	118,53	98,35
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	102,81	118,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-13,26%	20,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	101,62	99,01
Data wyceny	2011-12-22	2010-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	121,45	118,53
Data wyceny	2011-06-01	2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	102,81	118,53
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-

Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,58%	4,03%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,50%	3,48%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,10%
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 za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

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 rozporządzeniem 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 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 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 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. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera podjęcie 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 Gieldzie 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 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 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,
 - 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
 - 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:

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

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 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 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) 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,

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzenie zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Uwzględniono również sposób wyceny udziałowych papierów wartościowych (w szczególności akcji) niedopuszczonych do obrotu, których wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym planowane jest w okresie nie dłuższym niż sześć miesięcy. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 034	0
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:	0	43
- zapis na papiery wartościowe	0	43
Razem	1 034	43

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	303	494
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	19
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	5
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	41	54
13) Pozostałe	1	45
Razem	347	617

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	121	121	PLN	3 004	3 004
DI BRE BANK S.A.	PLN	217	217	PLN	487	487
BRE BANK S.A.	USD	8	29	USD	10	28
DI BRE BANK S.A.	USD	71	242	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	0	0	TRY	24	47
BRE BANK S.A.	HUF	22	0	HUF	899	13
BRE BANK S.A.	GBP	0	2	CAD	13	39
BRE BANK S.A.	CAD	4	13	CAD	0	0
BRE BANK S.A.	TRY	120	214	TRY	0	0
Razem			838			3 618

	31.12.2011 r.	31.12.2010 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 *)	2 228	1 999

*) 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	31.12.2011 r.	31.12.2010 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⁾	5 997	9 382
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	2 971	493
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.	6 835	13 000
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	5 997	9 382
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	1 205	854
a) środki pieniężne	500	127
b) należności	346	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	359	727

1) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
2) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatkowej wycenie na dzień bilansowy.
3) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
4) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5) 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	31.12.2011 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
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-

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	Krótki	FW20H11, PLOGF0000919, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Razem	-	-	-	0	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	998	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	998	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	11 564	w tys.	PLN	21 221
Środki pieniężne	w tys.	PLN	338	w tys.	PLN	3 491
Należności	w tys.	PLN	688	w tys.	PLN	43
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	998	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	9 513	w tys.	PLN	17 687
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	5 997	w tys.	PLN	9 382
Składniki lokat niotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	27	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	347	w tys.	PLN	617
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	1 205	w tys.	PLN	854
Środki pieniężne	w tys.	PLN	500	w tys.	PLN	127
- w walucie obcej	w tys.	TRY	120	w tys.	TRY	24
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	214	w tys.	PLN	47
- w walucie obcej	w tys.	HUF	22	w tys.	HUF	899
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	13
- w walucie obcej	w tys.	USD	79	w tys.	USD	10
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	271	w tys.	PLN	28

- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	CAD	13
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	39
- w walucie obcej	w tys.	CAD	4	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	346	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	194	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	346	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	359	w tys.	PLN	727
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	519
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	82
- w walucie obcej	w tys.	TRY	13	w tys.	TRY	236
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	23	w tys.	PLN	453
- w walucie obcej	w tys.	EUR	32	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	143	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CAD	58	w tys.	CAD	65
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	193	w tys.	PLN	192
Razem	-	-	12 422	-	-	21 458

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	68	0	1	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (w PLN)	39	0	0	0
Razem	107	0	1	0

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	-207	47	0	-10
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-50	0	0	0
Razem	-257	47	0	-10

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4168	EUR	3,9603	EUR		
Kurs USD	3,4174	USD	2,9641	USD		
Kurs GBP	5,2691	GBP	4,5938	GBP		
Kurs CZK	0,1711	CZK	0,1580	CZK		
Kurs TRY	1,7835	TRY	1,9227	TRY		
Kurs HUF	0,0142	HUF	0,0142	HUF		
Kurs CAD	3,3440	CAD	2,9691	CAD		

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 503	-1 096	341	588
- dłużne papiery wartościowe	218	68	1	44
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	-343	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-1 498	-1 439	341	588

Wypłacone dochody Subfunduszu:

Nie dotyczy

Wypłacone dochody ze zbycia lokat:

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	892	199
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	892	199

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	12 422	21 458	2 080
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	102,81	118,53	98,35
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

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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność 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 dniu 13-03-2012 roku miało miejsce pierwsze notowanie spółki Telecom Media S.A., która na dzień 31 grudnia 2011 r. była klasyfikowana jako nienotowana na Aktywnym Rynku i wyceniana metodą porównawczą. W dniu debiutu spółki na rynku New Connect jej rynkowa cena została ustalona na poziomie 4,80 złotych za jedną akcję, natomiast wartość godziwa szacowana na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 1,03 złotych za jedną akcję.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie rachunkowych:

Paweł Sujecki

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

Piotr Wrzosek

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

Warszawa, dnia 19 marca 2012 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 2011 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 2011 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 2011 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 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.

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 2011 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 przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 19 marca 2012 roku.

w imieniu

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

Warszawa, dnia 19 marca 2012 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:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy 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 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, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 146, poz. 1546 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 zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
 3. Udzielać pożyczek, 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 Timingowy będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V Części I i artykule 3 rozdziału 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	19 022	17 578	55,57	49 187	59 695	76,18
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	1 027	999	1,27
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 238	4 299	13,59	6 577	7 632	9,74
Instrumenty pochodne	0	-23	-0,07	1 981	3 412	4,35
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	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	23 260	21 854	69,09	58 772	71 738	91,54

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 69,16%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. 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	-	-	1 510 451	-	19 022	17 578	55,57
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	1 510 451	-	19 022	17 578	55,57
AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 906	Polska	430	1 021	3,23
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE, LU0299378421	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	106 682	Luxemburg	927	475	1,50
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 414	Polska	665	707	2,23
EUROCASH SA, PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 834	Polska	175	167	0,53
FABRYKI MEBLI FORTE SA, PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	65 000	Polska	801	617	1,95
GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000037	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	103 893	Polska	952	966	3,05
IMPEL SA, PLIMPEL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	261	237	0,75
IMPEXMETAL SA, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	199 244	Polska	981	697	2,20
INDEKS BILGISAYAR, TREINDX00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 383	Turcja	165	116	0,37
ING BANK SLASKI SA, PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	16 654	Polska	1 215	1 309	4,14
INTEGER.PL SA, PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 600	Polska	890	1 213	3,83
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	Turcja	765	895	2,83
MIESZKO SA, PLMSZK000010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	150 000	Polska	630	458	1,45
MIRBUD SA, PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	60 350	Polska	237	119	0,38
NETIA SA, PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	231 219	Polska	1 175	1 225	3,87
NEUCA SA, PLNTRFM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	7 142	Polska	454	493	1,56
NG2 SA, PLCCC000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	24 436	Polska	1 066	1 148	3,63
PARK ELEKTRIK MADENCILIK, TRAPRKE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 000	Turcja	468	464	1,47
PKO BANK POLSKI SA, PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	31 000	Polska	965	996	3,15
POLNORD SA, PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	55 111	Polska	827	750	2,37
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	10 000	Polska	340	339	1,07
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I, PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	30 000	Polska	118	122	0,39
POWSZECHNI ZAKLAD UBEZPIECZE, PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	6 690	Polska	1 998	2 067	6,53
RAINBOW TOURS SA, PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	95 893	Polska	642	281	0,89
ZUE SA, PLZUE0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	125 000	Polska	1 875	696	2,20

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	-	-	-	-	-	-	4 500 000	4 500	4 238	4 299	13,59
O terminie wykupu do 1 roku:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	4 500 000	4 500	4 238	4 299	13,59
Obligacje	-	-	-	-	-	-	4 500 000	4 500	4 238	4 299	13,59
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	4 500 000	4 500	4 238	4 299	13,59
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	1 500 000	1 500	1 522	1 576	4,98
OK0114, PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe, 0%	3 000 000	3 000	2 716	2 723	8,61
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	400 035	0	-0,07
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	35	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	35	0	0,00
FW20H12, PLOGF0001917, long contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	GPW (Warszawa)	Polska	Indeks WIG20	35	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	400 000	0	-23
Razem niemitowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	400 000	0	-23
Forward_Short_USD/PLN_20120125	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	400 000	0	-23	-0,07

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 2,62%.

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Timingowy

sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	31 630	78 364
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 957	4 304
2. Należności	1 194	2 322
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 602	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 877	61 763
- dłużne papiery wartościowe	4 299	1 069
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	9 975
- dłużne papiery wartościowe	0	6 563
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	879	2 265
- z tytułu instrumentów pochodnych	23	0
III. Aktywa netto (I - II)	30 751	76 099
IV. Kapitał Subfunduszu	1 298	33 494
1. Kapitał wpłacony	2 454 893	2 277 253
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 453 595	-2 243 759
V. Dochody zatrzymane	30 905	30 692
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 298	-3 694
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 203	34 386
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 452	11 913
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	30 751	76 099

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	291 099,732	574 799,793
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) *)	105,64	132,39
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 Timingowy

za okres 01 stycznia – 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	1 999	2 634
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 465	922
2. Przychody odsetkowe	261	1 712
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	266	0
5. Pozostałe	7	0
II. Koszty Subfunduszu	2 603	5 673
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 531	5 402
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	34	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	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	231
13. Pozostałe	38	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 603	5 673
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-604	-3 039
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-12 548	8 523
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	817	4 263
- z tytułu różnic kursowych:	18	-2 178
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-13 365	4 260
- z tytułu różnic kursowych:	-54	165
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-13 152	5 484

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	-45,18	9,54
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 2011 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	76 099	215 160
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-13 152	5 484
a) przychody z lokat netto	-604	-3 039

b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	817	4 263
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13 365	4 260
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-13 152	5 484
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:	-32 196	-144 545
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	177 640	359 367
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-209 836	-503 912
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-45 348	-139 061
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	30 751	76 099
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	63 157	134 682
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-283 700,061	-1 170 789,831
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 449 767,356	2 845 530,185
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 733 467,417	4 016 320,016
c) saldo zmian	-283 700,061	-1 170 789,831
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	291 099,732	574 799,793
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 382 615,380	19 932 848,024
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 091 515,648	19 358 048,231
c) saldo zmian	291 099,732	574 799,793
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) **)	132,39	123,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	105,64	132,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-20,21%	7,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	103,77	116,33
Data wyceny	2011-10-04	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	137,46	133,99
Data wyceny	2011-02-03	2010-11-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	105,64	132,39
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
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:	4,12%	4,85%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,01%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,03%
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 za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

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 ujmuje 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 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 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, 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 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 Gieldzie 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 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 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,
 - w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku 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:

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

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 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) 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,

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Uwzględniono również sposób wyceny udziałowych papierów wartościowych (w szczególności akcji) niedopuszczonych do obrotu, których wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w planowane jest w okresie nie dłuższym niż sześć miesięcy. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 166	1 435
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	28	0
4) Z tytułu dywidendy	0	16
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	871
Razem	1 194	2 322

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	432	1 200
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	23	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	55
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	311	722
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	112	269
13) Pozostałe	0	19
Razem	879	2 265

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	1 961	1 961	PLN	2 564	2 564
DI BRE BANK S.A.	PLN	620	620	PLN	996	996
BRE BANK S.A.	USD	567	1 936	USD	61	182

DI BRE BANK S.A.	USD	76	260	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	4	17	EUR	46	184
BRE BANK S.A.	TRY	647	1 154	TRY	0	0
BRE BANK S.A.	HUF	164	2	HUF	11 691	166
BRE BANK S.A.	GBP	1	5	GBP	46	212
BRE BANK S.A.	CZK	14	2	CZK	0	0
Razem	-	-	5 957	-	-	4 304

	31.12.2011 r.	31.12.2010 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*):	5 131	16 099

*): 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	31.12.2011 r.	31.12.2010 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⁾	4 299	7 632
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	9 928
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu	-	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	31.12.2011 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	FW20H12, PLOGF0001917, long contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-03-16	-
Sprzedż USD na 25.01.2012; kurs 3,3681	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2012-01-25	400 USD / 1.347 PLN	2012-01-25	2012-01-25
Razem	-	-	-	-23	-	-	-	-

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	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2011-03-18	-
Opcja call wbudowana w obligacje 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
Sprzedż USD na 01.03.2011; kurs 3,0480	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	2011-03-01	400 USD / 1.219 PLN	2011-03-01	2011-03-01
Sprzedż USD na 01.03.2011; kurs 3,0475	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	2011-03-01	300 USD / 914 PLN	2011-03-01	2011-03-01
Razem	-	-	-	3 412	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 602	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	2 602	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	26 779	w tys.	PLN	71 281
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 581	w tys.	PLN	3 560
Należności	w tys.	PLN	1 194	w tys.	PLN	2 314
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	2 602	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	20 402	w tys.	PLN	55 479
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	4 299	w tys.	PLN	1 069
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	9 928
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	6 563
Zobowiązania	w tys.	PLN	856	w tys.	PLN	2 126
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	4 851	w tys.	PLN	7 083
Środki pieniężne	w tys.	PLN	3 376	w tys.	PLN	744
- w walucie obcej	w tys.	EUR	4	w tys.	EUR	46
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17	w tys.	PLN	184
- w walucie obcej	w tys.	TRY	647	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 154	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	164	w tys.	HUF	11 691
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	166

ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
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.	10 256	15 364
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	4 299	1 069
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	4 874	7 222
a) środki pieniężne	3 376	744
b) należności	0	8
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 475	6 284
d) składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	0	47
e) zobowiązania	23	139

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

	w tys.	USD	643	w tys.	USD	61
- w walucie obcej	w tys.	PLN	2 196	w tys.	PLN	182
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	46
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	212
- w walucie obcej	w tys.	CZK	14	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 475	w tys.	PLN	6 284
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	358
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 417
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	680
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 017
- w walucie obcej	w tys.	TRY	827	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 475	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	31 184
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	443
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	524
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2 407
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	47
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	16
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	47
Zobowiązania	w tys.	PLN	23	w tys.	PLN	139
- w walucie obcej	w tys.	USD	7	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	23	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	35
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	139
Razem	-	-	30 751	-	-	76 099

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	138	0	234	188
Kwity depozytowe	0	23	214	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	261	0	0	0
Razem	399	23	448	188

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	-301	-77	-1 303	0

Kwity depozytowe	-65	0	0	-23
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-15	0	-1 323	0
Razem	-381	-77	-2 626	-23

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ująć średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4168	EUR	3,9603	EUR
Kurs USD	3,4174	USD	2,9641	USD
Kurs GBP	5,2691	GBP	4,5938	GBP
Kurs CZK	0,1711	CZK	0,1580	CZK
Kurs TRY	1,7835	TRY	1,9227	TRY
Kurs HUF	0,0142	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,3440	CAD	2,9691	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 083	-15 288	1 426	3 499
- dłużne papiery wartościowe	4	0	875	-646
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-266	1 923	2 837	761
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	817	-13 365	4 263	4 260

Wyplacone dochody Subfundusz:
Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat:
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 531	5 402
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	2 531	5 402

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	30 751	76 099	215 160
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	105,64	132,39	123,26
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 Timingowy

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- Dokone 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.

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

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujcecki

Piotr Wrzosek

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

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

Warszawa, dnia 19 marca 2012 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 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 2011 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 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Z rzetelność i jasność 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 2011 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 przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliliśmy opinię z dniem 19 marca 2012 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 19 marca 2012 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 31.12.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski Paweł Homiński Sylwia Magott
Prezes Zarządu Członek 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 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 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, 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 Global Return jako subfunduszu elastycznego inwestowania odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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 aktywnych Subfunduszu Noble Fund Global Return będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

Szczegółowe zasady stosowanych przez 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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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 Global Return
sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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	42 721	41 055	23,31	114 648	122 592	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	4 687	2 622	1,49	32 166	35 934	10,63
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	45 092	46 783	26,57	91 246	91 932	27,19
Instrumenty pochodne	0	-839	-0,48	0	1 872	0,55
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 810	5 929	3,37	31 818	35 629	10,54
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	99 310	95 550	54,26	269 878	287 959	85,17

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 54,74%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	4 967 938	-	42 721	41 055	23,31
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	4 967 938	-	42 721	41 055	23,31
ASTARTA HOLDING NV, NL000686509	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	27 053	Holandia	1 208	1 407	0,80
CENTAMIN PLC, JE00B5TT1872	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	700 000	Jersey	5 023	3 039	1,73
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP, NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Praque Stock Exchange	125 000	Holandia	2 125	1 962	1,11
HIGH RIVER GOLD MINES LTD, CA4297911075	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	625 100	Kanada	2 221	2 508	1,42
HUNTINGTON BANCSHARES INC, US4461501045	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	100 000	Stany Zjednoczone	1 703	1 876	1,06
IVANHOE MINES LTD, CA46579N1033	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	20 000	Kanada	1 110	1 210	0,69
KENMARE RESOURCES PLC, IE0004879486	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 427 928	Irlandia	2 727	3 461	1,97
KOZA ALTIM ISLETMELERI AS, TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125 000	Turcja	4 476	5 596	3,18
KSG AGRO SA, LU0611262873	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	12 516	Luxemburg	275	257	0,15
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	59 408	Polska	4 765	6 173	3,50
MIGROS TICARET A.S, TREMGTI00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 000	Turcja	1 822	902	0,51
MINEFINDERS CORP, CA6029001022	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	50 000	Kanada	2 082	1 811	1,03
PARK ELEKTRIK MADENCILIK, TRAPRTE91B5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	607 379	Turcja	3 549	3 759	2,13
REYSAS LOGISTICS, TREREYS00015	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	Turcja	1 505	542	0,31
SADOVAYA GROUP SA, LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	364 554	Luxemburg	3 135	3 011	1,71
TEKFEN HOLDING AS, TRET KHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000	Turcja	2 010	1 905	1,08
UNITED POWER TECHNOLOGY AG, DE000A1EMAK2	Aktywny rynek regulowany	Xetra (Frankfurt)	84 000	Niemcy	2 985	1 636	0,93

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	-	-	140 000	-	4 687	2 622	1,49
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	140 000	-	4 687	2 622	1,49
HALYK SAVINGS BANK-GDR REG S, US46627J3023	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	90 000	Kazachstan	2 625	1 495	0,85
ROS AGRO PLC-GDR REG S, US7496552057	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	50 000	Cypr	2 062	1 127	0,64

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	47 500 000	47 500	45 092	46 783	26,57
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	17 000 000	17 000	15 565	16 643	9,45
Obligacje	-	-	-	-	-	-	17 000 000	17 000	15 565	16 643	9,45
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	17 000 000	17 000	15 565	16 643	9,45
OK0112, PL0000105730	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-01-25	zerokuponowe, 0%	5 000 000	5 000	4 664	4 987	2,83
OK1012, PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-10-25	zerokuponowe, 0%	5 000 000	5 000	4 576	4 824	2,74
OK0712, PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2012-07-25	zerokuponowe, 0%	7 000 000	7 000	6 325	6 832	3,88
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:	-	-	-	-	-	-	30 500 000	30 500	29 527	30 140	17,12
Obligacje	-	-	-	-	-	-	30 500 000	30 500	29 527	30 140	17,12
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	30 500 000	30 500	29 527	30 140	17,12
DS1019, PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe, 5,5%	5 000 000	5 000	4 880	4 990	2,83
WZ0121, PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie, 4,77%	2 500 000	2 500	2 429	2 460	1,40
OK0113, PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2013-01-25	zerokuponowe, 0%	1 000 000	1 000	902	954	0,54
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 4,77%	6 500 000	6 500	6 395	6 524	3,71
PS0415, PL0000105953	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe, 5,5%	8 000 000	8 000	8 136	8 406	4,77
OK0114, PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2014-01-25	zerokuponowe, 0%	7 500 000	7 500	6 785	6 806	3,87
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	21 850 250	0	-839	-0,48
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	250	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	250	0	0	0,00
FW20H12, PLOGF0001917, short contract	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	GPW (Warszawa)	Polska	Indeks WIG20	250	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	21 850 000	0	-839	-0,48

Razem nienotowane na rynku aktywnym						21 850 000	0	-839	-0,48
Forward_Short_CAD/PLN_20120119	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy CAD	650 000	0	-150	-0,09
Forward_Short_CAD/PLN_20120131	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy CAD	2 500 000	0	-376	-0,21
Forward_Short_EUR/PLN_20120229	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	500 000	0	32	0,02
Forward_Short_GBP/PLN_20120229	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy GBP	700 000	0	-27	-0,02
Forward_Short_TRY/PLN_20120125	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	Kurs walutowy TRY	9 000 000	0	-119	-0,07
Forward_Short_USD/PLN_20120323	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	2 500 000	0	-131	-0,07
Forward_Short_USD/PLN_20120315	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	6 000 000	0	-68	-0,04

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 35,77%.

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	-	-	-	-	65 000,000	6 810	5 929	3,37
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	65 000,000	6 810	5 929	3,37
ISHARES S&P/TSX GLOBAL GOLD, CA46428M1086	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	BlackRock, Inc.	Kanada	45 000,000	3 442	3 377	1,92
DIREXION DAILY FINL BEAR 3X, US25459W1449	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	Direxion Shares, LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT, iShares	Stany Zjednoczone	20 000,000	3 368	2 552	1,45

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	-371	-0,21
Forward_Short_CAD/PLN_20120131	-376	-0,21
Forward_Short_EUR/PLN_20120229	32	0,02
Forward_Short_GBP/PLN_20120229	-27	-0,02

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

BILANS

Subfundusz Noble Fund Global Return sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	176 103	338 131
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 281	41 936
2. Należności	2 304	8 236
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	44 097	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	96 389	263 514
- dłużne papiery wartościowe	46 783	91 932
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32	24 445
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 435	11 707
- z tytułu instrumentów pochodnych	871	0
III. Aktywa netto (I - II)	173 668	326 424
IV. Kapitał Subfunduszu	187 748	284 618
1. Kapitał wpłacony	2 018 635	1 382 284
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 830 887	-1 097 666
V. Dochody zatrzymane	-9 768	24 065
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-6 781	-7 783
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 987	31 848
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 312	17 741
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	173 668	326 424

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 614 925,616	2 453 168,516
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 *)	107,54	133,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Global Return za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	12 311	4 285
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 777	1 356
2. Przychody odsetkowe	1 879	1 775
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 655	1 154
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	11 309	11 105
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 907	10 951
- wynagrodzenie stałe	10 907	7 203
- wynagrodzenie zmienne	0	3 748
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	107	71
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	44
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	295	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	11 309	11 105
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	1 002	-6 820

VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-56 888	41 650
- z tytułu różnic kursowych:	-34 835	26 563
- z tytułu różnic kursowych:	-6 270	-2 109
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-22 053	15 087
- z tytułu różnic kursowych:	6 106	-2 621
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-55 886	34 830

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN *)	-34,61	14,20
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. Niniejsze rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Global Return

za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	326 424	97 513
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-55 886	34 830
a) przychody z lokat netto	1 002	-6 820
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34 835	26 563
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-22 053	15 087
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-55 886	34 830
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:	-96 870	194 081
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	636 351	967 350
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-733 221	-773 269
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-152 756	228 911
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	173 668	326 424
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	272 255	180 695
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-838 242,900	1 562 115,988
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 324 303,243	7 650 054,369
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 162 546,143	6 087 938,381
c) saldo zmian	-838 242,900	1 562 115,988
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	1 614 925,616	2 453 168,516
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 930 821,620	11 606 518,377
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 315 896,004	9 153 349,861
c) saldo zmian	1 614 925,616	2 453 168,516
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) (***)	133,06	109,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	107,54	133,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	-19,18%	21,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	105,97	110,38
Data wyceny	2011-10-04	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	135,96	133,21
Data wyceny	2011-04-08	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**)	107,54	133,05
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
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	4,15%	9,24%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

**) 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 za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

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 ujmuje 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 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 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 „najdłuższe 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 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 zostaną 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 przednio 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 Gieldzie 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,
- 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 wlicza 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:
 - 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 wycelowanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycelował kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzenie zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmian w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w zakresie metodologii szacowania wartości godziwej jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Rozszerzono również listę metod, które można wykorzystywać do wyznaczenia wartości godziwej akcji, praw do akcji i innych udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku. Uwzględniono również sposób wyceny udziałowych papierów wartościowych (w szczególności akcji) niedopuszczonych do

obrotu, których wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym planowane jest w okresie nie dłuższym niż sześć miesięcy. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	2 283	7 885
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	348
4) Z tytułu dywidendy	12	0
5) Z tytułu odsetek	1	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	8	3
Razem	2 304	8 236

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	5 616
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	871	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	282	368
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	681	542
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	595	4 791
13) Pozostałe	6	390
Razem	2 435	11 707

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 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	8 996	8 996	PLN	7 181	7 181
DI BRE BANK S.A.	PLN	1 289	1 289	PLN	7 256	7 256
BRE BANK S.A.	USD	1 450	4 969	USD	980	2 905
DI BRE BANK S.A.	USD	3 246	11 079	USD	400	1 186
BRE BANK S.A.	EUR	65	290	EUR	150	595
DI BRE BANK S.A.	EUR	47	206	EUR	86	342
BRE BANK S.A.	TRY	2 526	4 504	TRY	2 666	5 125
BRE BANK S.A.	HUF	511	7	HUF	34 192	486
BRE BANK S.A.	GBP	13	70	GBP	1 681	7 720
BRE BANK S.A.	CAD	546	1 826	CAD	861	2 556
BRE BANK S.A.	CZK	263	45	CZK	41 668	6 584
Razem	-	-	33 281	-	-	41 936

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	31.12.2011 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	FW20H12, PLOGF001917, short contract	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do	-	2012-03-16	-
Sprzedaż CAD na 19.01.2012; kurs 3,1173	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-150	2012-01-19	650 CAD / 2.026 PLN	2012-01-19	-
Sprzedaż CAD na 31.01.2012; kurs 3,2022	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-376	2012-01-31	2.500 CAD / 8.006 PLN	2012-01-31	-
Sprzedaż EUR na 29.02.2012; kurs 4,5062	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	2012-02-29	500 EUR / 2.253 PLN	2012-02-29	-
Sprzedaż GBP na 29.02.2012; kurs 5,2624	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-27	2012-02-29	700 GBP / 3.684 PLN	2012-02-29	-
Sprzedaż TRY na 25.01.2012; kurs 1,7630	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-119	2012-01-25	9.000 TRY / 15.867 PLN	2012-01-25	-
Sprzedaż USD na 23.03.2012; kurs 3,3968	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-131	2012-03-23	2.500 USD / 8.492 PLN	2012-03-23	-
Sprzedaż USD na 15.03.2012; kurs 3,4354	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-68	2012-03-15	6.000 USD / 20.612 PLN	2012-03-15	-
Razem	-	-	-	-839	-	-	-	-

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	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do	-	2011-03-18	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-
Sprzedaż 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	-

wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

- a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- b) **Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

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

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

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek 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 ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

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

Warszawa, dnia 19 marca 2012 r.

Warszawa, dnia 19 marca 2012 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, 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 sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Agnieszka Sawa
Szumański
Naczelnik
Departament Rozliczeń i
Usług Powierniczych

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