

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU.**  
**Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Africa**

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdania finansowe Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonym subfunduszem Noble Fund Africa, zarządzanym przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., który rozpoczął działalność 5 sierpnia 2010 roku. Noble Fund Black Sea, drugi subfundusz w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoczął działalności. Sprawozdania zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku.

Okres pierwszej połowy 2012 roku upłynął pod znakiem zmiennych trendów na giełdach w krajach afrykańskich. Sytuacja polityczna była daleko bardziej ustabilizowana, niż w poprzednich kwartałach. Większość krajów „czarnego kontynentu” kontynuowała pozytywne tendencje gospodarcze. W strukturze lokat funduszu nastąpiło – kosztem ograniczenia pozycji we wciąż niestabilnym Egipcie - przesunięcie środka ciężkości portfela w kierunku Afryki Południowej. Negatywny wpływ na zachowanie się portfela miała w pierwszym półroczu dekonunktura na rynku surowców i spółek surowcowych, i to pomimo obserwowanego rosnącego zainteresowania inwestorów strategicznych (zwłaszcza azjatyckich) nabywaniem takich aktywów.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa wyniosła +1,25%.

Na koniec okresu sprawozdawczego subfundusz Noble Fund Africa posiadał inwestycje głównie w zagranicznych tytułach uczestnictwa (89,21% swoich aktywów). Wartość aktywów netto na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 35,88 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego otrzymaliśmy dnia 15 lipca 2010 roku. 11 sierpnia 2010 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](http://www.noblefunds.pl), na której znajdują Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu

Sylwia Magott  
Członek Zarządu

Paweł Homiński  
Członek Zarządu

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**Do Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz ze rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostały Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Noble Fund Africa ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 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 połączone sprawozdanie finansowe Noble Funds SFIO, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2012 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.

Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu

Sylwia Magott  
Członek Zarządu

Paweł Homiński  
Członek Zarządu

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

**I. Dane Funduszu**

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Africa i Noble Fund Black Sea (zwane dalej „Subfunduszami”). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego działalność prowadził jedynie Subfundusz Noble Fund Africa.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 560 zostało wydane w dniu 5 sierpnia 2010 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 11 sierpnia 2010 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, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną dalej „Towarzystwem”).

**III. Depozytariusz**

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

**IV. Przegląd połączonego sprawozdania finansowego**

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

**V. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Noble Fund Africa, a tym samym całego Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Africa odbywa się poprzez aktywne inwestowanie jego aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Julius Baer

Multistock -Northern Africa Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego („JB Northern Africa Fund”).

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### 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) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - b) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - c) dłużne 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,
  - d) dłużne 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 c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
  - f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 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.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:
  - umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego,
  - jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy,

- przedmiotem transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą tylko i wyłącznie transakcje terminowe typu forward mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami danego Subfunduszu.

3. 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 Africa będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu JB Northern Africa Fund nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a) powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

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 8 rozdziału V części I i artykule 2 rozdziału I 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku (w tys. PLN)

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	483	1,33	0	-2 958	-7,50
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	34 456	32 495	89,21	30 090	29 449	74,72
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
<b>Razem</b>	<b>34 456</b>	<b>32 978</b>	<b>90,54</b>	<b>30 090</b>	<b>26 491</b>	<b>67,22</b>

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

### POŁĄCZONY BILANS Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku (w tys. PLN)

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	36 425	39 415
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 264	4 658
2. Należności	50	94
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	4 877
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 111	29 786
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	546	4 173
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	546	4 173
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	35 879	35 242
IV. Kapitał Subfunduszu	71 259	71 017
1. Kapitał wpłacony	440 393	419 318
2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)	-369 134	-348 301
V. Dochody zatrzymane	-33 902	-32 176
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-3 481	-2 709
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-30 421	-29 467
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 478	-3 599
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	35 879	35 242

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

### POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzony za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku (w tys. PLN)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.

I. Przychody z lokat	203	1 950	943
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	68	343	178
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	743	221
5. Pozostałe	135	864	544
- z tytułu kick-back'ów	135	864	544
II. Koszty Subfunduszu	975	4 858	4 174
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	908	4 832	2 880
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	9	26	12
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	57	0	1 282
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	975	4 858	4 174
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-772	-2 908	-3 231
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 167	-36 894	-13 535
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-954	-25 359	8 248
- z tytułu różnic kursowych:	949	11 004	-557
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 121	-11 535	-21 783
- z tytułu różnic kursowych:	-2 276	1 755	-5 807
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	395	-39 802	-16 766

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
sporządzone za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2012 roku  
(w tys. PLN)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 242	125 716
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	395	-39 802
a) przychody z lokat netto	-772	-2 908
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-954	-25 359
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 121	-11 535
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	395	-39 802
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:	242	-50 672
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 075	225 145
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-20 833	-275 817
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	637	-90 474
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 879	35 242
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	38 829	98 893

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

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

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Urszula Szewczyk  
Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego 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.

Sylvia Magott  
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Paweł Sujcecki    Piotr Wrzosek  
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy      Członek Zarządu ProService Agent Transferowy  
Sp. z o.o.    Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA  
WYDZIELONEGO W RAMACH  
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

**Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **Subfunduszu Noble Fund Africa („Subfundusz”)** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej 39, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Noble Funds TFI. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Nr. ewid. 9935

DELOITTE AUDT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19, 00-654 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86, REGON 010076670

podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 sierpnia 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 połączone sprawozdanie finansowe Noble Funds SFIO, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2012 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2012 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.
6. noty objaśniające
7. informacje dodatkowe

Mariusz Staniszewski                                      Sylwia Magott                                      Paweł Homiński  
Prezes Zarządu    Członek Zarządu                                      Członek Zarządu

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

**I. Dane Funduszu i Subfunduszu**

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Africa i Noble Fund Black Sea (zwane dalej „Subfunduszami”). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego działalność prowadził jedynie Subfundusz Noble Fund Africa.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 560 zostało wydane w dniu 5 sierpnia 2010 r.

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

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 5 sierpnia 2010 r., pod którą tą datą dokonano wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 11 sierpnia 2010 r.

**II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

**V. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Africa odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Julius Baer Multistock -Northern Africa Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego („JB Northern Africa Fund”).
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) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - b) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - c) dłużne 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,

- d) dłużne 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 c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt c) i d), jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- g) inne niż określone w punktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:
- umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego,
  - jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - przedmiotem transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą tylko i wyłącznie transakcje terminowe typu forward mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
3. 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 tytuły uczestnictwa subfunduszu JB Northern Africa Fund nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a) powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

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 8 rozdziału V części I i artykule 2 rozdziału I części II Statutu.

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

- Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).
- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
- W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

## VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

### Subfundusz Noble Fund Africa

sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku

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

#### 1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	483	1,33	0	-2 958	-7,50
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	34 456	32 495	89,21	30 090	29 449	74,72
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
<b>Razem</b>	<b>34 456</b>	<b>32 978</b>	<b>90,54</b>	<b>30 090</b>	<b>26 491</b>	<b>67,22</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 89,21%, 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

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
<b>Razem</b>	-	-	-	-	-	<b>8 815 000</b>	<b>0</b>	<b>483</b>	<b>1,33</b>
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	<b>8 815 000</b>	<b>0</b>	<b>483</b>	<b>1,33</b>
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	<b>8 815 000</b>	<b>0</b>	<b>483</b>	<b>1,33</b>
Forward_Short_EUR/PLN_20120820	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	1.320.000,00 EUR po kursie walutowym 4,4079 EUR	1 320 000	0	159	0,44
Forward_Long_EUR/PLN_20120820	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	320.000,00 EUR po kursie walutowym 4,4396 EUR	320 000	0	-49	-0,14
Forward_Short_EUR/PLN_20120824	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	1.025.000,00 EUR po kursie walutowym 4,3947 EUR	1 025 000	0	108	0,30
Forward_Short_EUR/PLN_20120912	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Polska	2.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4,3716 EUR	2 000 000	0	146	0,40
Forward_Short_USD/PLN_20120713	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	400.000,00 USD po kursie walutowym 3,213 USD	400 000	0	-72	-0,20
Forward_Short_EUR/PLN_20120719	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	750.000,00 EUR po kursie walutowym 4,2529 EUR	750 000	0	-12	-0,03
Forward_Short_EUR/PLN_20120912	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	3.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4,3665 EUR	3 000 000	0	203	0,56

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 24,36%.

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
<b>Razem</b>	-	-	-	-	<b>83 800,000</b>	<b>34 456</b>	<b>32 495</b>	<b>89,21</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>	-	-	-	-	<b>83 800,000</b>	<b>34 456</b>	<b>32 495</b>	<b>89,21</b>
Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund, SICAV, Open-End Fund, LU0632461314	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	78 800,000	33 231	31 245	85,78
Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund, SICAV, Open-End Fund, LU0305830605	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	5 000,000	1 225	1 250	3,43



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:

**Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Subfundusz Noble Fund Africa**  
(w tys. PLN)

### Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

#### I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

#### II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następnego dnia po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – najwyższej bieżącej jednostkowej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Platności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

#### III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

##### Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

##### Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z dnia wyceny w następujący sposób:

- według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania

wyceny kurs danego składnika lokat,

- w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
    - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
    - w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
    - w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o:
      - wyliczenia dokonane przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tą jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, lub
      - właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku lub,
      - powszechnie uznane metody estymacji,
  - 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).

##### 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. 3) 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. 3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
  - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa, model dwumianowy lub Monte Carlo,

- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
- 5) 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,
- 6) depozyty - w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.
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. 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 Statut Subfunduszu.
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

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

#### Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	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:	50	94
- należności od TFI - kick-back	50	94
<b>Razem</b>	<b>50</b>	<b>94</b>

#### Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 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	133	3 295
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	305

#### Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2012 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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż EUR na 20.08.2012; kurs 4,4079	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	159	2012-08-20	1.320 EUR po kursie walutowym 4,4079 EUR	2012-08-20	-
Kupno EUR na 20.08.2012; kurs 4,4396	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-49	2012-08-20	320 EUR po kursie walutowym 4,4396 EUR	2012-08-20	-
Sprzedaż EUR na 24.08.2012; kurs 4,3947	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	108	2012-08-24	1.025 EUR po kursie walutowym 4,3947 EUR	2012-08-24	-
Sprzedaż EUR na 12.09.2012; kurs 4,3716	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	146	2012-09-12	2.000 EUR po kursie walutowym 4,3716 EUR	2012-09-12	-
Sprzedaż USD na 13.07.2012; kurs 3,213	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-72	2012-07-13	400 USD po kursie walutowym 3,213 USD	2012-07-13	-
Sprzedaż EUR na 19.07.2012; kurs 4,2529	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	2012-07-19	750 EUR po kursie walutowym 4,2529 EUR	2012-07-19	-
Sprzedaż EUR na 12.09.2012; kurs 4,3665	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	203	2012-09-12	3.000 EUR po kursie walutowym 4,3665 EUR	2012-09-12	-
<b>Razem</b>	-	-	-	<b>483</b>	-	-	-	-

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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż EUR na 15.03.2012; kurs 4,4984	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	66	2012-03-15	1.320 EUR / 5,938 PLN	2012-03-15	-
Sprzedaż USD na 05.01.2012; kurs 3,1569	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 176	2012-01-05	4.500 USD / 14,206 PLN	2012-01-05	-
Sprzedaż USD na 11.01.2012; kurs 3,1468	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 149	2012-01-11	4.200 USD / 13,217 PLN	2012-01-11	-
Kupno USD na 11.01.2012; kurs 3,3706	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	110	2012-01-11	2.200 USD / 7,415 PLN	2012-01-11	-

5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	241	354
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	172	219
13) Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>546</b>	<b>4 173</b>

#### Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	721	721	PLN	1 961	1 961
BRE BANK S.A.	USD	363	1 230	USD	785	2 682
BRE BANK S.A.	EUR	308	1 313	EUR	3	15
<b>Razem</b>	-	-	<b>3 264</b>	-	-	<b>4 658</b>

Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	3 961	5 517

\*) 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	30.06.2012 r.	31.12.2011 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. <sup>4)</sup>	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>5)</sup>	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>6)</sup>	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	36 375	34 444
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>4)</sup>	32 495	29 449
- jednostki uczestnictwa JB Northern Africa <sup>4)</sup>	32 495	29 449
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	2 543	2 697
b) należności	50	93
c) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	33 111	29 786
d) zobowiązania	183	3 388

- 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 zmienneokuponowe: 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.
- 6) Inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności JB Northern Africa Fund, w tym ryzyka ograniczonej elastyczności. Szczegółowy opis ryzyk zawiera pkt. 3.1.2. Prospektu Informacyjnego Subfunduszu.

Sprzedż USD na 25.01.2012; kurs 3,2483	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-941	2012-01-25	5.300 USD / 17.216 PLN	2012-01-25	-
Kupno USD na 25.01.2012; kurs 3,4402	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-29	2012-01-25	2.085 EUR / 7.173 PLN	2012-01-25	-
Kupno USD na 25.01.2012; kurs 3,3688	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	161	2012-01-25	2.800 USD / 9.433 PLN	2012-01-25	-
<b>Razem</b>	-	-	-	<b>-2 958</b>	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
<b>1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>4 877</b>
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	4 877
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
<b>2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
<b>Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>						
<b>a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>721</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>6 839</b>	
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	721	w tys.	PLN	1 961
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	4 877
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
<b>Zobowiązania w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>363</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>785</b>	
<b>b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>35 704</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>32 576</b>	
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	2 543	w tys.	PLN	2 697
- w walucie obcej	w tys.	EUR	308	w tys.	EUR	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 313	w tys.	PLN	15
- w walucie obcej	w tys.	USD	363	w tys.	USD	785
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 230	w tys.	PLN	2 682
<b>Należności w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>50</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>93</b>	
- w walucie obcej	w tys.	EUR	11	w tys.	EUR	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	46	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	USD	1	w tys.	USD	22
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	76
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>33 111</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>29 786</b>	
- w walucie obcej	w tys.	EUR	7 477	w tys.	EUR	1 786
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	31 861	w tys.	PLN	7 888
- w walucie obcej	w tys.	USD	369	w tys.	USD	6 408
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 250	w tys.	PLN	21 898
<b>Zobowiązania w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>183</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3 388</b>	
- w walucie obcej	w tys.	EUR	25	w tys.	EUR	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	107	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	USD	22	w tys.	USD	986
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	76	w tys.	PLN	3 371
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 879</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 242</b>

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 678	0	12 883	1 755	10	0
<b>Razem</b>	<b>1 678</b>	<b>0</b>	<b>12 883</b>	<b>1 755</b>	<b>10</b>	<b>0</b>

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-729	-2 276	-1 879	0	-567	-5 807
<b>Razem</b>	<b>-729</b>	<b>-2 276</b>	<b>-1 879</b>	<b>0</b>	<b>-567</b>	<b>-5 807</b>

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)	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2613	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,3885	USD	3,4174	USD

### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-954	2 121	-25 359	-11 535	8 248	-21 783
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>-954</b>	<b>2 121</b>	<b>-25 359</b>	<b>-11 535</b>	<b>8 248</b>	<b>-21 783</b>

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	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	908	4 832	2 880
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>908</b>	<b>4 832</b>	<b>2 880</b>

### 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.	35 242	125 716	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	74,97	111,53	Nie dotyczy
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy

\*) Subfundusz rozpoczął działalność 5 sierpnia 2010 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 11 sierpnia 2010 roku.

### INFORMACJA DODATKOWA Subfundusz Noble Fund Africa

- 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 rok 2011 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.
- 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.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz.

**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:**

Urszula Szewczyk

Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego 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 30 sierpnia 2012 r.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2012 r.

**Oświadczenie**

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfundusz Noble Fund Africa (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2012 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Agnieszka Sawa  
Naczelnik  
Departament Rozliczeń i  
Usług Powierniczych

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