

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2007 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi trzema subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Akcji, zarządzanych przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. Pierwsza połowa roku 2007 była kolejnym bardzo dobrym okresem dla inwestorów rynku funduszy inwestycyjnych, a dobra koniunktura w polskiej gospodarce pozwala uznać spadki w miesiącach letnich za przejściową korektę. Długoterminowe perspektywy rozwoju polskiej gospodarki oraz rynku finansowego pozostają niezagrożone. W okresie sprawozdawczym (od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.) zmiana wartości jednostek uczestnictwa wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Skarbowy +0,69%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +26,29%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +47,17%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 31,1%. Na tym tle wyniki poszczególnych subfunduszy należy ocenić bardzo pozytywnie. Na wyniki akcyjnej części portfeli największy wpływ miał właściwy dobór spółek. Największe zyski osiągnięte zostały na akcjach spółek z sektora budowlanego, deweloperskiego oraz sprzedaży detalicznej. Spora część tych spółek osiągnęła w II kwartale ceny na tyle wysokie, że uzasadnione było usunięcie ich z portfeli subfunduszy i zastąpienie innymi, bardziej atrakcyjnymi walorami. Inwestycje subfunduszu Noble Fund Skarbowy oraz części dłużnej subfunduszu Noble Fund Mieszany skoncentrowane były na obligacjach Skarbu Państwa o terminach zapadalności w latach 2008-2009 oraz obligacjach zmiennoprocentowych. Obligacje te cechowały się stosunkowo wysoką rentownością, a przy tym w znikomym stopniu reagowały na kolejne podwyżki stóp procentowych w latach 2007 i 2008. Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji i praw do akcji w aktywach subfunduszu Noble Fund Akcji i Noble Fund Mieszany wynosił odpowiednio 77,31% i 44,03%. Przez większą część półrocza proporcja udziału akcji i praw do akcji w aktywach subfunduszu Noble Fund Mieszany istotnie przekraczała 50%. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 367,82 mln zł, z tego w Noble Fund Akcji – 150,84 mln zł, Noble Fund Mieszany – 214,45 mln zł, Noble Fund Skarbowy – 2,53 mln zł. Noble Funds TFI S.A. powiązane jest kapitałowo z notowanymi na GPW spółkami Getin Holding S.A. oraz Noble Bank S.A., co powoduje, że przywiązujemy najwyższą uwagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i życzyć Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0801 080 770) oraz strony internetowej www.noblefunds.pl, na której znajdują Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski
Prezes ZarząduMariusz Błachut
Wiceprezes ZarząduSylvia Magott
Członek Zarządu

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Do 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

Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Noble Funds FIO, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2007 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.
6. jednostkowe sprawozdania finansowe za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. subfunduszy:
 - Noble Fund Skarbowy,
 - Noble Fund Mieszany,
 - Noble Fund Akcji.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**I. Nazwa funduszu**

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Skarbowy (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 weszły w życie wszystkie zmiany statutu funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek. Fundusz i Subfundusze zostały zarejestrowane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231 Poz. 23) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacji zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
5. W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2007 R.**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Do sprawozdania finansowego za okres
Od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2007 r.**

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

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 18, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 315.231,59 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 367.822,47 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 45.725,96 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w połączonych aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 338.145,92 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfundusz Noble Fund Akcji, Subfundusz Noble Fund Mieszany, Subfundusz Noble Fund Skarbowy („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym.

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 2.336,62 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 2.528,87 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 46,20 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 2.705,77 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawdziwość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawdziwość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfundusz Noble Fund Akcji, Subfundusz Noble Fund Mieszany, Subfundusz Noble Fund Skarbowy („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
 3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawdziwości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
 4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
 5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 28 sierpnia 2007 roku.

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

Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Noble Fund Skarbowy, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2007 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND SKARBOWY

I. Nazwa funduszu

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

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

Fundusz został zarejestrowany 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 Skarbowego (zwanego dalej „Subfunduszem”).

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, w tym subrejestrze 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 sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów 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, w tym szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski,
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

1. całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
2. dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
3. pozostałe kategorie lokat mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warianty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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

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

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231 Poz. 23) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
- 4.
- 5.

6. W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

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

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 0% kwoty wpłaty.

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Skarbowy sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku (w tys. PLN)

1 Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2007 r.			31.12.2006 r.		
	wartość według ceny nabycia w tys. PLN	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. PLN	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Prawa poboru	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Dłużne papiery wartościowe *)	2 316,17	2 336,62	90,58%	1 099,43	1 116,49	20,96%
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Weksle	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Depozyty	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Waluty	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Statki morskie	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Inne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%

*) wartość według ceny nabycia w przypadku dłużnych papierów wartościowych nie uwzględnia wysokości zakupionych odsetek

2 Tabele uzupełniające

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według cen nabycia w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach
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:							2 350 000,00	2 350	2 316,17	2 336,62	90,58%
Obligacje							2 350 000,00	2 350	2 316,17	2 336,62	90,58%
Razem aktywny rynek - rynek regulowany							650 000,00	650	661,24	665,41	25,79%
PS0310 (PL0000103735)	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe 5,75%	350 000,00	350	360,70	359,35	13,93%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 4,29%	300 000,00	300	300,54	306,06	11,86%
Razem inny aktywny rynek							1 700 000,00	1 700	1 654,93	1 671,21	64,79%
DS1109 (PL0000101473)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2009-11-24	stałe 6%	100 000,00	100	103,68	105,34	4,08%
OK0808 (PL0000104360)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	zerokuponowa	400 000,00	400	372,88	379,12	14,70%
OK1208 (PL0000104501)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2008-12-12	zerokuponowa	250 000,00	250	230,05	233,10	9,04%
PS0412 (PL0000104659)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe 4,75%	250 000,00	250	247,30	244,07	9,46%
WZ0911 (PL0000103305)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennie 4,39%	700 000,00	700	701,02	709,58	27,51%
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

BILANS

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje Bilansu :	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
I. Aktywa	2 579,74	5 326,65
1. Środki pieniężne	243,09	4 209,26
- depozyty O/N	243,09	4 209,26
2. Należności	0,03	0,90
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 336,62	1 116,49
- dłużne papiery wartościowe	2 336,62	1 116,49
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0,00	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	50,87	92,01
III. Aktywa netto (I - II)	2 528,87	5 234,64
IV. Kapitał funduszu	2 479,03	5 231,00
1. Kapitał wpłacony	17 315,26	5 287,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	14 836,23	56,00
V. Dochody zatrzymane	54,30	3,69
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	66,43	3,69
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12,13	0,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4,46	-0,05
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2 528,87	5 234,64
I. Liczba jednostek uczestnictwa w tym:	25 050,366	52 209,724
- Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	25 050,366	52 209,724
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	100,95	100,26
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (PLN)	100,95	100,26

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

za okres 1 stycznia 2007 - 30 czerwca 2007 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2007-30.06.2007 r.	21.11.2006-31.12.2006 *)
I. Przychody z lokat	100,60	5,69
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Przychody odsetkowe	100,60	5,69
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00
II. Koszty funduszu	37,86	2,00
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	36,64	1,70
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	1,22	0,30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
13. Pozostałe	0,00	0,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	37,86	2,00
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	62,74	3,69
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-16,54	-0,05
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12,13	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4,41	-0,05
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00

VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	46,20	3,64
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	25 050,366	52 209,724
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa kategorii A	25 050,366	52 209,724
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	1,84	0,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	1,84	0,07

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

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Skarbowy

za okres 1 stycznia 2007 – 30 czerwca 2007 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2007 - 30.06.2007 r.	21.11.2006-31.12.2006 *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	-2 705,77	5 234,64
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 234,64	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	46,20	3,64
a) przychody z lokat netto	62,74	3,69
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12,13	0,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4,41	-0,05
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	46,20	3,64
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem):	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) z zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 751,97	5 231,00
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12 028,26	5 287,00
b) z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 780,23	56,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-2 705,77	5 234,64
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 528,87	5 234,64
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	4 909,69	1 506,42
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	119 481,191	52 768,328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	146 640,549	558,604
c) saldo zmian	-27 159,358	52 209,724
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności subfunduszu:		
a) liczba nabytych jednostek uczestnictwa	172 249,519	52 768,328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	147 199,153	558,604
c) saldo zmian	25 050,366	52 209,724
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,26	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	100,95	100,26
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	1,39%	3,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,24	100,07
Data wyceny	02.01.2007	01.12.2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	101,21	100,29
Data wyceny	04.06.2007	27.12.2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,95	100,25
Data wyceny	29.06.2007	29.12.2006
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,56%	1,56%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,51%	1,33%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,23%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

NOTY OBJAŚNIAJĄCE Subfundusz Noble Fund Skarbowy

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nieopodlegającą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe. Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również dodatni zrealizowany wynik na transakcjach forward.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej). Ze względu na ograniczenia systemu księgowego saldo różnic kursowych obejmuje również ujemny zrealizowany wynik na transakcjach forward.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany 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 będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody wyceny nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku.
- 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 rynek, w 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,
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru

dłużnego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej,

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

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności subfunduszu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
4) Z tytułu dywidend	0,00	0,00
5) Z tytułu odsetek	0,03	0,90
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0,00	0,00
8) Pozostałe	0,00	0,00
SUMA	0,03	0,90

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania subfunduszu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0,00	0,00
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0,00	0,00
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4,00	34,00
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	43,00	56,00
6) Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0,00	0,00
7) Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0,00	0,00
8) Z tytułu wycenianych obligacji	0,00	0,00
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00	0,00
12) Z tytułu rezerw	3,87	2,01
13) Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00
SUMA	50,87	92,01

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki	Środki pieniężne o wartości 243,09 tys PLN, stanowiące 100% środków pieniężnych zdeponowane w BRE Banku.	Środki pieniężne o wartości 4 209,26 tys PLN, stanowiące 100% środków pieniężnych zdeponowane w BRE Banku.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu*)	2 226,18	2 604,63
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Brak	Brak

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej wg stanu na ostatni dzień poprzedniego i bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Wartość aktywów obciążonych ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej wynosiła 2 336,62 tys. PLN.	Wartość aktywów obciążonych ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej wynosiła 1 116,49 tys. PLN.
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Wartość aktywów obciążonych ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wynosiła 1 015,64 tys. PLN.	Brak aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.
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	Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym wynosiło na dzień bilansowy 2 336,62 tys. PLN	Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym wynosiło na dzień bilansowy 1 116,49 tys. PLN
b) Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Brak	Brak
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Brak obciążenia ryzykiem walutowym ponieważ Subfundusz nie posiadał na dzień bilansowy lokat w waluty obce.	Brak obciążenia ryzykiem walutowym ponieważ fundusz nie posiadał na dzień bilansowy lokat w waluty obce.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych, dotyczące co najmniej:	Brak	Brak
a) typ zajętej pozycji	-	-
b) rodzaju instrumentu pochodnego	-	-
c) cel otwarcia pozycji	-	-
d) wartość otwartej pozycji	-	-
e) wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	-	-
f) kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-	-
g) termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	-	-
h) termin wykonania instrumentu pochodnego	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	Brak	Brak
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	Brak	Brak
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	Brak	Brak
2) Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	Brak	Brak
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	Brak	Brak
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	Brak	Brak
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	Brak	Brak
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	Brak	Brak

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu, z określeniem:	Brak	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Brak	Brak
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	Brak	Brak
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	Brak	Brak
d) warunków oprocentowania	Brak	Brak
e) terminu spłaty	Brak	Brak
f) ustanowionych zabezpieczeń	Brak	Brak
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu, z określeniem:	Brak	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	Brak	Brak
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	Brak	Brak
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	Brak	Brak
d) ustanowionych zabezpieczeń	Brak	Brak

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Waluty i różnice kursowe	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
2) Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
4) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Dochody i ich dystrybucja	01.01.2007 - 30.06.2007 r.		21.11.2006 - 31.12.2006 r.	
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem	-12,13	Razem	-
	Dłużne papiery wartościowe	-12,13	Dłużne papiery wartościowe	-
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem	-4,41	Razem	-0,05
	Dłużne papiery wartościowe	-4,41	Dłużne papiery wartościowe	-0,05
3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto subfunduszu		Brak		Brak
4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat		Brak		Brak

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty funduszu	01.01.2007 - 30.06.2007 r.		21.11.2006 - 31.12.2006 r.	
1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji		-		-
2) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytnymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji		-		-
3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników subfunduszu	Wynagrodzenie stałe	36,64	Wynagrodzenie stałe	1,70
	Wynagrodzenie zmienne	-	Wynagrodzenie zmienne	-

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa kategorii A	31.12.2006	
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe*)		5 234,64
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN) *)		100,26

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

**INFORMACJA DODATKOWA
Subfundusz Noble Fund Skarbowy**

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.
- Korekty błędów podstawowych**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów na jednostkę uczestnictwa.
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie 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 funduszu i ich zmian**
Brak.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewisek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 28.08.2007 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
NOBLE FUND MIESZANY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2007 R.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do sprawozdania finansowego za okres
Od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2007 r.

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Mieszany („Subfundusz”), subfunduszu wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Funduszu”), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 18, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 180.709,18 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 214.451,71 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 23.563,83 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 197.641,14 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfundusz Noble Fund Akcji, Subfundusz Noble Fund Mieszany, Subfundusz Noble Fund Skarbowy („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
- Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 28 sierpnia 2007 roku.

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

Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Noble Fund Mieszany, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2007 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

I. Nazwa funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Skarbowy (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 weszły w życie wszystkie zmiany statutu funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265. Fundusz został zarejestrowany dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Mieszany (zwanego dalej „Subfunduszem”).

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

- Lokować swoje aktywa w:
 - papiery wartościowe emitowane, 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,
 - papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
- Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).
- Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Funduszu dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund 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 stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 Poz. 23) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
5. W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Mieszany
sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku

1 Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2007 r.			31.12.2006 r.		
	wartość według ceny nabycia	wartość według wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia	wartość według wyceny na dzień bilansowy	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	85 367,63	100 020,57	43,12%	5 801,39	5 788,42	29,88%
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Prawa do akcji	840,00	2 113,36	0,91%	90,13	114,01	0,59%
Prawa poboru	0,00	131,57	0,06%	0,00	0,00	0,00%
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Dłużne papiery wartościowe *)	77 693,90	78 443,68	33,81%	3 911,94	3 965,20	20,47%
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Weksle	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Depozyty	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Inne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%

*) wartość według ceny nabycia w przypadku dłużnych papierów wartościowych nie uwzględnia wysokości zakupionych odsetek

2 Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			2 672 866		85 367,63	100 020,57	43,12%
BBIDEV, PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	100 000	Polska	50,00	239,00	0,10%
ACE, LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	50 000	Luksemburg	1 025,00	1 190,00	0,51%
AGO, PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 100	Polska	1 668,40	1 563,76	0,67%
ALM, PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 014	Polska	682,03	1 055,60	0,46%
AMICA, PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	63 311	Polska	1 735,87	1 744,22	0,75%
AMPLI, PLAMPL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 548	Polska	122,13	173,29	0,07%
APATR, PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	46 000	Polska	1 037,32	1 012,00	0,44%
BANKIER, PLBANKR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	27 186	Polska	295,92	343,90	0,15%
BAUMA, PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 250	Polska	812,50	1 198,93	0,52%
BHW, PLBH0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 250	Polska	273,15	406,25	0,18%
BIG, PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	70 000	Polska	730,64	907,90	0,39%
BPH, PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 500	Polska	3 323,36	3 307,50	1,43%
BRE, PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	1 480	Polska	697,50	806,60	0,35%
BSK, PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 640	Polska	2 161,70	2 647,92	1,14%
BZW, PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 750	Polska	1 206,35	1 377,50	0,59%
CAR, PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	18 000	Polska	840,66	2 500,20	1,08%
CEDC, US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	11 300	USA	975,85	1 094,95	0,47%
CEZ, CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	PSE	11 000	Czechy	1 504,77	1 580,54	0,68%
CST, PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	49 270	Polska	2 163,51	2 231,93	0,96%
ECARD, PLECARD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	63 254	Polska	195,19	200,52	0,09%
ECHO, PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 750	Polska	583,61	629,05	0,27%
ELKRIM, PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 000	Polska	288,00	862,40	0,37%
ERBUD, PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	20 000	Polska	1 346,60	1 700,00	0,73%
GINROSS, PLGINSR000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	39 658	Polska	789,02	991,45	0,43%
GTC, PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	15 000	Polska	742,87	732,00	0,32%
HOOP, PLHOOP000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 000	Polska	672,46	871,50	0,38%
HITLSTREF, PLHITLST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	566	Polska	51,14	50,74	0,02%
HYDROBUD, PLHYDROB000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 500	Polska	898,80	1 243,45	0,54%
INT, PLINTER00042	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	14 000	Polska	914,59	973,00	0,42%
INTERSP, PLINTSP00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	36 557	Polska	341,39	548,36	0,24%
JTZ, PLJTRZ000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	12 557	Polska	1 768,88	2 881,83	1,24%
KGH, PLKGM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	62 000	Polska	6 203,11	6 665,00	2,87%
KPX, PLKOPEX000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	23 500	Polska	1 069,07	1 402,95	0,60%
KTY, PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 000	Polska	392,26	461,00	0,20%
LOTOS, PLLOTOS000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	11 000	Polska	482,64	561,00	0,24%
MAKARONY, PLMKRNP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	540,00	619,20	0,27%
MCLOGIC, PLMCSF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 577	Polska	1 056,51	1 183,50	0,51%
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	150 000	Polska	593,09	588,00	0,25%
MISPOL, PLMISPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	32 900	Polska	557,58	829,08	0,36%
MOL, HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	2 000	Węgry	640,20	848,40	0,37%
MOSTALZA, PLMSTZB000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	180 000	Polska	2 411,72	2 817,00	1,21%
MISTALPLC, PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 488	Polska	1 090,17	2 463,38	1,06%
NFI08, PLNFI0800016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	45 401	Polska	1 530,92	2 666,96	0,12%
PBG, PLPBG0000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 544	Polska	1 455,28	1 717,63	0,74%
PEO, PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 000	Polska	6 382,45	6 705,40	2,89%
PEP, PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	15 000	Polska	435,99	585,00	0,25%
PGNIG, PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	490 000	Polska	1 896,93	2 484,30	1,07%
PKM, PLPROKM00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 000	Polska	1 241,54	1 200,00	0,52%
PKN, PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	152 000	Polska	7 314,62	8 364,95	3,61%
PKO BP, PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	157 500	Polska	7 946,44	8 646,75	3,73%
PROCAD, PLPRCAD00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 016	Polska	140,56	298,19	0,13%
QUMAK, PLQUMAKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	24 000	Polska	242,36	370,08	0,16%
RUCH, PLRUCH000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	30 232	Polska	605,01	1 020,93	0,44%
TECHMEX, PLTECHMX00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 000	Polska	573,93	850,92	0,37%
TEL, PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 076	Polska	520,13	680,18	0,29%
TFONE, PLTFONE00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	38 338	Polska	958,45	1 207,65	0,52%
TPS, PLTIKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	220 000	Polska	5 172,49	5 368,00	2,31%
TVN, PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40 000	Polska	1 000,32	904,00	0,39%
ZAPULAWY, PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	19 000	Polska	1 802,09	2 546,00	1,10%
EKSPRESS GRUPP AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	TALLINN	26 763	Estonia	608,24	594,63	0,26%
KAPSCH T, AT000KAPSCH09	Aktywny rynek - rynek regulowany	VSE	5 000	Austria	604,32	704,20	0,30%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			484 010		840,00	2 113,36	0,91%
PDA GFFR - PLGFFRE00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	30 000	Polska	840,00	684,00	0,29%
Razem nienotowany na rynku aktywnym			454 010		0,00	1 429,36	0,62%
PN OCTAV - PLNFI0800024	Nienotowany na rynku aktywnym	Nie dotyczy	454 010	Polska	0,00	1 429,36	0,62%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			63 254		0,00	131,57	0,06%
PP ECARD - PLECARD00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	63 254	Polska	0,00	131,57	0,06%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według cen nabycia w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach
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:											
Obligacje							77 853 000,00	74 868	77 693,90	78 443,68	33,81%
Razem aktywny rynek - rynek regulowany							74 853 000,00	74 853	74 693,90	75 443,68	32,52%
PS0310 PL0000103735	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe 5,75%	1 750 000,00	1 750	1 805,18	1 796,73	0,77%
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 4,39%	37 703 000,00	37 703	37 763,36	38 466,98	16,58%
Razem inny rynek aktywny							35 400 000,00	35 400	35 125,36	35 179,97	15,17%
DS1109 (PL0000101473)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2009-11-24	stałe 6%	2 000 000,00	2 000	2 068,30	2 106,88	0,91%
OK0808 (PL0000104360)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2008-08-12	zerokuponowa	600 000,00	600	558,98	568,68	0,25%
OK1208 (PL0000104501)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2008-12-12	zerokuponowa	750 000,00	750	690,15	699,30	0,30%
PS0412 (PL0000104659)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2012-04-25	stałe 4,75%	8 750 000,00	8 750	8 656,93	8 542,36	3,68%
PS0511 (PL0000104287)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2011-05-24	stałe 4,25%	7 000 000,00	7 000	6 826,35	6 739,60	2,91%
WZ0911 (PL0000103305)	Inny aktywny rynek	MTS-Ceto	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	zmiennie 4,29%	16 300 000,00	16 300	16 324,65	16 523,15	7,12%
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 obligacje zamienne na akcje							3 000 000,00	15	3 000,00	3 000,00	1,29%
Razem nienotowany na rynku aktywnym							3 000 000,00	15	3 000,00	3 000,00	1,29%
CP ENERGA - PLCPENR000019	Nienotowany na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CP ENERGA	Polska	2009-04-30	nieoprocentowana	3 000 000,00	15	3 000,00	3 000,00	1,29%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
	12 973,98	5,60%
Grupa Unicredit Italiano SPA.	10 012,90	4,32%
Grupa kapitałowa PBG S.A	2 961,08	1,28%

BILANS
Subfundusz Noble Fund Mieszany
sporządzony na dzień 30 czerwca 2007

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje Bilansu :	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
I. Aktywa	231 999,23	19 369,45
I. Środki pieniężne	47 529,75	9 499,79
- depozyty O/N	47 529,75	9 499,79
2. Należności	3 760,30	2,03
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	176 279,82	9 867,63
- dłużne papiery wartościowe	75 443,68	3 965,20
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 429,36	0,00
- dłużne papiery wartościowe	3 000,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	17 547,52	2 558,88
III. Aktywa netto (I - II)	214 451,71	16 810,57
IV. Kapitał funduszu	190 886,64	16 809,33
1. Kapitał wpłacony	211 951,58	17 109,33
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	21 064,94	300,00
V. Dochody zatrzymane	7 851,40	-8,28
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	661,52	-8,28
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 189,88	0,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 713,67	9,52
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	214 451,71	16 810,57
I. Liczba jednostek uczestnictwa w tym:	1 679 274,230	166 242,058
- Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 679 274,230	166 242,058
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	127,70	101,12
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (PLN)	127,70	101,12

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Mieszany
za okres 1 stycznia 2007 – 30 czerwca 2007 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01-30.06.2007 r.	21.11.2006-31.12.2006 *)
I. Przychody z lokat	2 756,12	20,99
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 616,76	0,00
2. Przychody odsetkowe	1 138,35	20,99
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1,01	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00
II. Koszty funduszu	2 086,32	29,27
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 062,48	24,79
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	21,09	4,48
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00

6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00
8. Usługi prawne	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1,62	0,00
13. Pozostałe	1,13	0,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	2 086,32	29,27
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	669,80	-8,28
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	22 894,03	9,52
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 189,88	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	-1,12	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 704,15	9,52
- z tytułu różnic kursowych:	-15,23	0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	23 563,83	1,24

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 679 274,230	166 242,058
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa kategorii A	1 679 274,230	166 242,058
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	14,03	0,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	14,03	0,01

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Mieszany
za okres 1 stycznia 2007 – 30 czerwca 2007 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2007-30.06.2007 r.	21.11.2006-31.12.2006 *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	197 641,14	16 810,57
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 810,57	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	23 563,83	1,24
a) przychody z lokat netto	669,80	-8,28
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 189,88	0,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 704,15	9,52
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	23 563,82	1,24
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem):	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	174 077,32	16 809,33
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	194 842,26	17 109,33
b) z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	20 764,94	300,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	197 641,14	16 810,57
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	214 451,71	16 810,57

8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	105 050,84	7 838,28
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 692 830,718	169 195,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	179 798,546	2 953,050
c) saldo zmian	1 513 032,172	166 242,058
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająca od początku działalności subfunduszu:		
a) liczba nabytych jednostek uczestnictwa	1 862 025,826	169 195,108
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	182 751,596	2 953,050
c) saldo zmian	1 679 274,230	166 242,058
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,12	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	127,70	101,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	53,30%	13,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,32	99,82
Data wyceny	08.01.2007	22.12.2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	128,16	101,99
Data wyceny	26.06.2007	18.12.2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatejnej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	127,71	101,13
Data wyceny	29.06.2007	29.12.2006
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,98%	3,72%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,67%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

NOTY OBJAŚNIAJĄCE Subfundusz Noble Fund Mieszany

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami umiłowymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs

nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany 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 będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody wyceny nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

Szczególne zasady wyceny

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

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności subfunduszu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 770,19	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	68,20	0,00
4) Z tytułu dywidend	1 096,21	0,00
5) Z tytułu odsetek	5,89	2,03
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0,00	0,00
8) Pozostałe	819,81	0,00
SUMA	3760,30	2,03

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania subfunduszu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	12 993,64	410,74
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0,00	0,00
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 646,43	1 880,50
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	502,73	0,00
6) Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0,00	0,00
7) Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0,00	0,00
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00	0,00
12) Z tytułu rezerw	670,05	29,27
13) Pozostałe zobowiązania	734,67	238,37
SUMA	17 547,52	2 558,88

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki	Środki pieniężne o wartości 47 529,75 tys. PLN, stanowiące 100% środków pieniężnych zdeponowane w BRE Banku.	Środki pieniężne o wartości 9 499,79 tys. PLN, stanowiące 100% środków pieniężnych zdeponowane w BRE Banku.
	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał środków w walutach obcych.	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał środków w walutach obcych.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu*)	28 514,77	5 749,90
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Brak	Brak
*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej wg stanu na ostatni dzień poprzedniego i bieżącego okresu sprawozdawczego.		

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Wartość aktywów obciążonych ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej wynosiła 75 443,68 tys. PLN.	Wartość aktywów obciążonych ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej wynosiła 2 957,63 tys. PLN.
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wynosiła 54 990,13 tys. PLN.	Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wynosiła 1 007,58 tys. PLN.
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	Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym wynosiło na dzień bilansowy 78 443,68 tys. PLN	Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym wynosiło na dzień bilansowy 3 965,20 tys. PLN
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Brak	Brak
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Subfundusz posiadał dwa papiery udziałowe wyceniane w walutach obcych: Kapsch oraz Ekspres Grupp AS o równowartości 1 298,83 PLN, co stanowiło 0,56% wartości aktywów.	Brak obciążenia ryzykiem walutowym ponieważ Subfundusz nie posiadał na dzień bilansowy lokat w waluty obce.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych, dotyczące co najmniej:	Brak	Brak
a) typ zajętej pozycji	-	-
b) rodzaju instrumentu pochodnego	-	-
c) cel otwarcia pozycji	-	-
d) wartość otwartej pozycji	-	-
e) wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	-	-
f) kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-	-
g) termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	-	-
h) termin wykonania instrumentu pochodnego	-	-

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	Brak	Brak
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	Brak	Brak
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	Brak	Brak
2) Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	Brak	Brak
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	Brak	Brak
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	Brak	Brak
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	Brak	Brak
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	Brak	Brak

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:	Brak	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Brak	Brak
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	Brak	Brak
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	Brak	Brak
d) warunków oprocentowania	Brak	Brak
e) terminu spłaty	Brak	Brak
f) ustanowionych zabezpieczeń	Brak	Brak
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:	Brak	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	Brak	Brak
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	Brak	Brak
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	Brak	Brak
d) ustanowionych zabezpieczeń	Brak	Brak

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Waluty i różnice kursowe	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.	Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
2) Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	0,00	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych w okresie od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.
3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat: -1,12 Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat: 15,23	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych w okresie od 01.12.2006 r. do 31.12.2006 r.
4) W przypadku subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Dochody i ich dystrybucja	01.01.2007-30.06.2007 r.		21.11.2006-31.12.2006 r.	
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem	7189,88	Razem	0,00
	Dłużne papiery wartościowe	0,05	Dłużne papiery wartościowe	0,00
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem	15 704,15	Razem	9,52
	Dłużne papiery wartościowe	0,00	Dłużne papiery wartościowe	-1,40
3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto subfunduszu		Brak		Brak
4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat		Brak		Brak

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty subfunduszu	01.01.2007-30.06.2007 r.		21.11.2006-31.12.2006	
1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji		-		-
2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji		-		-
3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników subfunduszu	Wynagrodzenie stałe	2 062,48	Wynagrodzenie stałe	24,79
	Wynagrodzenie zmienne	-	Wynagrodzenie zmienne	-

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa kategorii A	31.12.2006	16.810,57
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe*)	31.12.2006	16 810,57
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN) *)	31.12.2006	101,12

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

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.
- Korekty błędów podstawowych**
W dni 12 marca 2007 roku miała miejsce korekta błędnej wyceny Subfunduszu. Korekta błędnej wyceny wynikała z różnicy w kursie zamknięcia spółki MOL Rt. (HU0000068952) na dzień 12-03-2007. W serwisie Bloomberg błędnie podany został kurs w dniu 13-03-2007 na dzień 12-03-2007 (wynosił 20 575 HUF) zaś kurs podany w dniu 14-03-2007 na dzień 12-03-2007 wynosił 20 400 HUF (przez co różnił się od podanego w dniu wcześniej) lecz zgodny był z kursem podanym przez giełdę w Budapeszcie. Serwis Bloomberg błędnie podał wartości kursu zamknięcia, co wpłynęło na błędną wycenę WAN i WANJU Subfunduszu. Wartość jednostki uczestnictwa przed korektą - 107,48 PLN. Wartość jednostki uczestnictwa po korekcie - 107,47 PLN.
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie 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 funduszu i ich zmian**
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego został przekroczony limit 20% wartości aktywów w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. Na dzień bilansowy wartość przekroczenia wynosiła 21,852%. Dostosowanie nastąpiło w dniu 03 lipca 2007 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Blachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 28.08.2007 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
NOBLE FUND AKCJI
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 30 CZERWCA 2007 R.OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Do sprawozdania finansowego za okres
Od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2007 r.

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

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Akcji („Subfundusz”), subfunduszu wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 18, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2007 roku w kwocie 132.185,79 tysięcy złotych,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 150.841,89 tysięcy złotych,
 - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.115,93 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 143.210,55 tysięcy złotych, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Za rzetelność, prawdziwość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawdziwość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszu: Subfundusz Noble Fund Akcji, Subfundusz Noble Fund Mieszany, Subfundusz Noble Fund Skarbowy („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
- Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i

przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

- Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 28 sierpnia 2007 roku.

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

Beata Snarska
Biegły rewident Nr 10223/7540

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2007 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Noble Fund Akcji, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2007 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2007 r.,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.,
- noty objaśniające,
- informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI

I. Nazwa funduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany oraz Noble Fund Skarbowy (zwane dalej „Subfunduszami”). W dniu 14 lipca 2007 weszły w życie wszystkie zmiany statutu funduszu w wyniku których został wydzielony dodatkowo subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 265. Fundusz został zarejestrowany dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, w tym subrejestrze 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 sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

- Lokować swoje aktywa w:
 - papiery wartościowe emitowane, 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,
 - papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
 - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
- Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie trybu i warunków udzielania przez firmy inwestycyjne pożyczek na nabycie maklerskich instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 207, poz. 1728).
- Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w 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.

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

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

- Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2007 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 Poz. 23) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny 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 sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.
- W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT
Subfundusz Noble Fund Akcji
sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku

1 Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2007 r.			31.12.2006 r.		
	wartość według ceny nabycia w tys. PLN	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. PLN	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	107 597,44	124 268,18	76,24%	4 807,66	4 794,25	54,72%
Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Prawa do akcji	1 120,00	1 737,39	1,07%	73,65	93,16	1,06%
Prawa poboru	0,00	78,12	0,05%	0,00	0,00	0,00%
Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Listy zastawne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Dłużne papiery wartościowe *)	6 006,00	6 102,10	3,74%	0,00	0,00	0,00%
Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Wierzytelności	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Weksle	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Depozyty	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Waluty	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Statki morskie	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%
Inne	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,00%

*) wartość według ceny nabycia w przypadku dłużnych papierów wartościowych nie uwzględnia wysokości zakupionych odsetek

2 Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
			3 241 170		107 597,44	124 268,18	76,24%
Razem Aktywny rynek-rynek regulowany			3 241 170		107 597,44	124 268,18	76,24%
BBIDEV; PLNFI0700018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	122 672	Polska	146,98	293,19	0,18%
ACE; LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	50 000	Luksemburg	1 025,00	1 190,00	0,73%
AGO; PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	46 000	Polska	2 073,18	1 938,90	1,19%
ALM; PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 600	Polska	448,15	692,30	0,42%
AMICA; PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	90 000	Polska	2 439,16	2 479,50	1,52%
AMPLI; PLAMPLI00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40 500	Polska	526,05	735,08	0,45%
APATR; PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	55 000	Polska	1 240,28	1 210,00	0,74%
BANKIER; PLBANKR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	27 000	Polska	293,91	341,55	0,21%
ULMA; PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 250	Polska	1 062,50	1 567,83	0,96%
BHW; PLBH0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 750	Polska	325,05	468,75	0,29%
BIG; PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	55 000	Polska	577,13	713,35	0,44%
BPH; PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 000	Polska	3 804,57	3 780,00	2,32%
BRE; PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	2 320	Polska	1 182,22	1 264,40	0,78%
BSK; PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 500	Polska	2 902,83	3 510,50	2,15%
BZW; PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	7 485	Polska	2 114,20	2 170,65	1,33%
CAR; PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	24 000	Polska	1 144,69	3 333,60	2,04%
CEDC; US1534351028	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	13 273	USA	1 137,77	1 286,13	0,79%
CENSTALG; PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 306	Polska	46,03	102,35	0,06%
CEZ; CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	PSE	16 505	Czechy	2 302,87	2 371,53	1,45%
CST; PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	2 680,15	2 718,00	1,67%
ECARD; PLECARD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 559	Polska	119,66	119,06	0,07%
ECHO; PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	6 750	Polska	716,05	738,45	0,45%
ELKRTIM; PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	17 000	Polska	306,00	916,30	0,56%
ERBUD; PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	33 233	Polska	2 437,89	2 824,81	1,73%
GINOROSS; PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 000	Polska	517,50	650,00	0,40%
GTC; PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	15 000	Polska	748,88	732,00	0,45%
HOOP; PLHOOP00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 004	Polska	842,60	1 079,17	0,66%
HTLSTREF; PLHTLST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	685	Polska	61,89	61,41	0,04%
HYDROBUD; PLHDBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 551	Polska	788,14	1 061,91	0,65%
INT; PLINTER00042	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	21 000	Polska	1 406,14	1 459,50	0,90%
INTERSP; PLINTSP00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 533	Polska	248,35	398,00	0,24%
JTZ; PLJTRZ00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	13 280	Polska	1 880,86	3 047,76	1,87%
KGH; PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	82 000	Polska	8 569,15	8 815,00	5,41%
KPX; PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 103	Polska	1 612,92	2 215,05	1,36%
KTY; PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 071	Polska	793,87	938,37	0,58%
LOTOS; PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	9 000	Polska	459,92	459,00	0,28%
MAKARONY; PLMKRNP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	559,34	619,20	0,38%
MCLOGIC; PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	18 526	Polska	897,99	1 016,15	0,62%
MIESZKO; PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	285 766	Polska	1 125,72	1 120,20	0,69%
MISPOL; PLMISPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 689	Polska	445,38	647,36	0,40%
MOL; HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	BSE	1 750	Węgry	559,80	742,35	0,46%
MOSTALZA; PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	250 000	Polska	3 358,31	3 912,50	2,40%
MISTALPLC; PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	28 716	Polska	1 193,31	2 670,59	1,64%
NFI08; PLNFI0800016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	26 217	Polska	859,67	154,16	0,09%
PBG; PLPBG0000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 900	Polska	2 128,11	2 230,20	1,37%
PEO; PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	34 655	Polska	8 690,76	9 837,52	5,48%
PEP; PLPISEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	726,65	975,00	0,60%
PGNIG; PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	561 350	Polska	2 252,46	2 846,04	1,75%
PKM; PLPROKM00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	8 000	Polska	1 242,66	1 200,00	0,74%
PKN; PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	197 610	Polska	9 631,37	10 868,55	6,67%
PKO BP; PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	227 500	Polska	11 621,27	12 489,75	7,66%
PROCAD; PLPRCAD00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	12 874	Polska	459,63	955,89	0,59%
QUMAK; PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	16 000	Polska	161,57	246,72	0,15%
RUCH; PLRUCH000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	35 000	Polska	748,25	1 181,95	0,73%
TECHMEX; PLTECMX00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	23 005	Polska	642,40	932,16	0,57%
TEL; PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	4 342	Polska	452,66	581,83	0,36%
TFONE; PLTFONE00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	30 000	Polska	733,82	945,00	0,58%
TPS; PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	280 000	Polska	6 568,63	6 832,00	4,19%
TVN; PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	1 437,38	1 356,00	0,83%
UNIMA; PLUNMST00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	3 469	Polska	56,94	58,97	0,04%
ZAPULAWY; PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	22 871	Polska	2 133,82	3 064,71	1,88%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem aktywny rynek regulowany			40 000		1 120,00	1 737,39	1,07%
PDA GFPR: PLGFPRE00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	40 000	Polska	1 120,00	912,00	0,56%
Razem nienotowany na rynku aktywnym			262 170		0,00	825,39	0,51%
PN NF108	Nienotowany na rynku aktywnym	Nie dotyczy	262 170	Polska	0,00	825,39	0,51%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem aktywny rynek regulowany			37 559,00		0,00	78,12	0,05%
PP ECARD: PLECARD00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	37 559,00	Polska	0,00	78,12	0,05%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według cen nabycia w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach
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:											
Obligacje							6 000 000,00	5 005	6 006,00	6 102,10	3,74%
Razem aktywny rynek - rynek regulowany							5 000 000,00	5 000	5 006,00	5 102,10	3,13%
WZ0118: PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie, 4,29%	5 000 000,00	5 000	5 006,00	5 102,10	3,13%
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne - obligacje zamienne na akcje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem nienotowane na rynku aktywnym							1 000 000,00	5	1 000,00	1 000,00	0,61%
CP ENERG: PLCPENR00019	Nienotowany na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CP ENERGIA	Polska	2009-04-30	nieoprocentowana	1 000 000,00	5	1 000,00	1 000,00	0,61%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Unicredit Italiano SPA.	12 717,52	7,80%
Grupa kapitałowa PBG S.A.	3 292,11	2,02%

BILANS
Subfundusz Noble Fund Akcji
sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku
(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje Bilansu :	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
I. Aktywa	163 020,27	8 762,14
1. Środki pieniężne	27 125,26	3 873,90
- depozyty O/N	27 125,26	3 873,90
2. Należności	3 709,22	0,83
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	130 360,40	4 887,41
- dłużne papiery wartościowe	5 102,10	0,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 825,39	0,00
- dłużne papiery wartościowe	1 000,00	0,00
6. Nieruchomości	0,00	0,00
7. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	12 178,38	1 130,80
III. Aktywa netto (I - II)	150 841,89	7 631,34
IV. Kapitał funduszu	128 728,54	7 633,92
1. Kapitał wpłacony	143 158,34	7 633,92
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	14 429,80	0,00
V. Dochody zatrzymane	4 744,59	-8,68
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	1 124,63	-8,68
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 619,96	0,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 368,76	6,10
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	150 841,89	7 631,34

I. Liczba jednostek uczestnictwa w tym:	1 007 461,476	75 017,113
- Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 007 461,476	75 017,113
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	149,72	101,73
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (PLN)	149,72	101,73

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Akcji
za okres 1 stycznia 2007 – 30 czerwca 2007 roku
(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2007-30.06.2007 r.	21.11.2006-31.12.2006 r.
I. Przychody z lokat	2 327,73	7,21
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 060,85	0,00
2. Przychody odsetkowe	266,12	7,21
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,76	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00
II. Koszty funduszu	1 194,42	15,89
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 178,26	12,08
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	14,10	3,81
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

8. Usługi prawne	0,00	0,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1,25	0,00
13. Pozostałe	0,81	0,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,00	0,00
IV. Koszty funduszu netto (II - III)	1 194,42	15,89
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	1 133,31	-8,68
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	20 982,62	6,10
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 619,96	0,00
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 368,76	6,10
- z tytułu różnic kursowych:	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	22 115,93	-2,58

Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 007 461,476	75 017,113
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa kategorii A	1 007 461,476	75 017,113
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	21,95	-0,03
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	21,95	-0,03

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

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Subfundusz Noble Fund Akcji
za okres 1 stycznia 2007 – 30 czerwca 2007 roku
(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wyrażonej w sztukach)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2007-30.06.2007 r.	21.11.2006-31.12.2006 *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	143 210,55	7 631,34
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 631,34	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 115,93	-2,58
a) przychody z lokat netto	1 133,31	-8,68
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 619,96	0,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 368,76	6,10
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 115,93	-2,58
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem):	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	121 094,62	7 633,92
a) zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	135 524,42	7 633,92
b) z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 429,80	0,00
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	143 210,55	7 631,34
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	150 841,89	7 631,34
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	60 182,48	3 800,74
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 040 258,777	75 017,113

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	107 814,414	0,000
c) saldo zmian	932 444,363	75 017,113
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu:		
a) liczba nabytych jednostek uczestnictwa	1 115 275,890	75 017,113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	107 814,414	0,000
c) saldo zmian	1 007 461,476	75 017,113
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,73	100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	149,72	101,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	95,67%	20,35%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,27	99,40
Data wyceny	08.01.2007	20.12.2006
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	151,73	103,13
Data wyceny	26.06.2007	13.12.2006
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	149,74	101,74
Data wyceny	29.06.2007	29.12.2006
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,02%	4,92%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,97%	3,74%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	1,18%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

NOTY OBJAŚNIAJĄCE Subfundusz Noble Fund Akcji

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami umiowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartości naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymały najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika; jeżeli faktyczne rozliczenie odbywa się w innej kolejności, wówczas ujmowanie następuje zgodnie z faktyczną kolejnością rozliczania.
- Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs

niewuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 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 jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany 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 będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody wyceny nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- b) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku.
- 4) 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 rynek, w 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 wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej,
 - instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólne inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu 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.

Szczególne zasady wyceny

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

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

Nota nr 2 Należności subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 102,66	0,00
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	297,87	0,00
4) Z tytułu dywidend	1 444,23	0,00
5) Z tytułu odsetek	3,36	0,83
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0,00	0,00
8) Pozostałe	861,10	0,00
SUMA	3 709,22	0,83

Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	7 333,00	470,08
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0,00	0,00
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00	0,00
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	956,34	507,69
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 895,33	0,00
6) Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0,00	0,00
7) Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0,00	0,00
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00	0,00
12) Z tytułu rezerw	993,72	15,89
13) Pozostałe zobowiązania	0,00	137,14
SUMA	12 178,38	1 130,80

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki	Środki pieniężne o wartości 27 125,26 tys PLN, stanowiące 100% środków pieniężnych zdeponowane w BRE Banku. Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał środków w walutach obcych.	Środki pieniężne o wartości 3 873,90 tys PLN, stanowiące 100% środków pieniężnych zdeponowane w BRE Banku. Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał środków w walutach obcych.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu*)	15 499,58	2 436,95
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Brak	Brak

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej wg stanu na ostatni dzień poprzedniego i bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Wartość aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej wynosi 5 102,10 tys. PLN	Brak aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.
b) Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Wartość aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej wynosi 5 102,10 tys. PLN	Brak aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.
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	Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym wynosiło na dzień bilansowy 6 102,10 tys. PLN	Brak lokat obciążonych ryzykiem kredytowym.
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Brak	Brak
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Subfundusz nie posiadał papierów wartościowych wycenianych w walutach obcych.	Brak obciążenia ryzykiem walutowym ponieważ subfundusz nie posiadał na dzień bilansowy lokat w waluty obce.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
Informacje dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych, dotyczące co najmniej:		
a) typ zajętej pozycji	Brak	Brak
b) rodzaju instrumentu pochodnego	-	-
c) cel otwarcia pozycji	-	-
d) wartość otwartej pozycji	-	-
e) wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	-	-
f) kwota będąca podstawą przyszłych płatności	-	-
g) termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	-	-
h) termin wykonania instrumentu pochodnego	-	-

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	Brak	Brak
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	Brak	Brak
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	Brak	Brak
2) Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	Brak	Brak
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	Brak	Brak
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	Brak	Brak
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	Brak	Brak
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	Brak	Brak

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:	Brak	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Brak	Brak
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	Brak	Brak
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	Brak	Brak
d) warunków oprocentowania	Brak	Brak
e) terminu spłaty	Brak	Brak
f) ustanowionych zabezpieczeń	Brak	Brak
2) Informacje o udzielonych przez subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:	Brak	Brak
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	Brak	Brak
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	Brak	Brak
c) warunków oprocentowania, terminu spłaty	Brak	Brak
d) ustanowionych zabezpieczeń	Brak	Brak

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Waluty i różnice kursowe	30.06.2007 r.	31.12.2006 r.
1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.	Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
2) Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
3) Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.	Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych.
4) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Dochody i ich dystrybucja	01.01.2007-30.06.2007 r.	21.11.2006-31.12.2006 r.
1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem 3 619,96 Dłużne papiery wartościowe 0,00	Razem 0,00 Dłużne papiery wartościowe 0,00
2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu	Razem 17 362,66 Dłużne papiery wartościowe 0,00	Razem 6,10 Dłużne papiery wartościowe 0,00
3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto subfunduszu	Brak	Brak
4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat	Brak	Brak

Nota nr 11 Koszty subfunduszu

Koszty subfunduszu	01.01.2007-30.06.2007 r.	21.11.2006-31.12.2006 r.
1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji	-	-
2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji	-	-
3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników funduszu	Wynagrodzenie stałe 1 178,26 Wynagrodzenie zmienne -	Wynagrodzenie stałe 12,08 Wynagrodzenie zmienne -

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa kategorii A		
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe*)	31.12.2006	7 631,34
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN) *)	31.12.2006	101,73

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

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi.
- Korekty błędów podstawowych**
W dni 12 marca 2007 roku miała miejsce korekta błędnej wyceny Subfunduszu. Korekta błędnej wyceny wynikała z różnicy w kursie zamknięcia spółki MOL Rt. (HU0000068952) na dzień 12-03-2007. W serwisie Bloomberg błędnie podany został kurs w dniu 13-03-2007 na dzień 12-03-2007 (wynosił 20 575 HUF) zaś kurs podany w dniu 14-03-2007 na dzień 12-03-2007 wynosił 20 400 HUF (przez co różnił się od podanego w dniu wcześniej) lecz zgodny był z kursem podanym przez giełdę w Budapeszcie. Serwis Bloomberg błędnie podał wartości kursu zamknięcia, co wpłynęło na błędną wycenę WAN i WANJU Subfunduszu. Wartość jednostki uczestnictwa przed korektą - 112,77 PLN. Wartość jednostki uczestnictwa po korekcie - 112,76 PLN
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie 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 funduszu i ich zmian**
Brak.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Mariusz Blachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 i Subfunduszu Noble Fund Skarbowy zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2007 r. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Marta Przeorska
Dyrektor Departamentu
Rozliczeń i Usług PowierniczychAgnieszka Sawa
Doradca w Departamencie
Rozliczeń i Usług Powierniczych

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2007 r.