

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU.**  
**Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Africa**

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdania finansowe Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami zarządzanymi przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: Noble Fund Africa, który rozpoczął działalność 5 sierpnia 2010 roku oraz Noble Fund Black Sea, który na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoczął działalności.

Sprawozdania zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Okres pierwszej połowy 2011 roku upłynął pod znakiem zróżnicowanej koniunktury giełdowej w krajach afrykańskich. Fala niepokoju społecznych w kilku krajach Afryki Północnej miała negatywny wpływ na wycenę akcji spółek tam notowanych. Z kolei w plus dla wyników portfela działało zaangażowanie w spółkach surowcowych prowadzących swoją działalność w krajach Afryki subsaharyjskiej. Cała seria przejęć dokonanych ostatnio przez podmioty chińskie, a także międzynarodowe korporacje, miała pozytywny wpływ na notowania giełdowe tej grupy spółek.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa wyniosła -12,26%, na co największy wpływ miało zachowanie się cen spółek egipskich w pierwszym kwartale roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego subfundusz Noble Fund Africa inwestował w zagraniczne tytuły uczestnictwa 94,99% swoich aktywów, natomiast wartość aktywów netto wyniosła 103,21 mln zł.

Pierwszy kwartał roku 2011 w niektórych krajach afrykańskich upłynął pod znakiem narastających niepokoju społecznych i fali protestów. Miały one również niebagatelny wpływ na funkcjonowanie rynków kapitałowych. Giełda w Tunezji w połowie stycznia była zamknięta przez kilkanaście dni, natomiast parkiet w Egipcie nieczynny był przez blisko dwa miesiące począwszy od 30 stycznia bieżącego roku. W związku z faktem, że fundusz zagraniczny, którego tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat subfunduszu Noble Fund Africa, ma ponad 30% ekspozycję na rynek egipski, zarządzający funduszem zagranicznym zdecydował o zawieszeniu wyceny jego tytułów uczestnictwa. W konsekwencji Towarzystwo w dniu 1 lutego dokonało zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa w związku z brakiem możliwości dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części jego aktywów. W końcowych dniach marca wznowiono notowania na giełdzie w Kairze, natomiast w dniu 28 marca 2011 zarządzający funduszem zagranicznym dokonał wyceny tytułów uczestnictwa stanowiących główny składnik lokat subfunduszu Noble Fund Africa. Z dniem 29 marca 2011 roku Towarzystwo wznowiło zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa.

Gospodarka egipska po okresie przestoju spowodowanym protestami zaczęła normalnie funkcjonować, a sytuacja polityczna stabilizuje się. Specjalny program Międzynarodowego Funduszu Walutowego ma za zadanie wspomóc gospodarkę egipską w tym trudniejszym okresie.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A., co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego otrzymaliśmy dnia 15 lipca 2010 roku. 11 sierpnia 2010 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

Pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i życzyć Państwu, by dokonane inwestycje okazały się być zyskowne. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0801 080 770) oraz strony internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl), na której znajdują Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,

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

funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.

- Przebieg przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązki zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydamy opinii z badania.
- Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
- Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
Nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

#### Oświadczenie Zarządu

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

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2011 r.,
- połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu

Mariusz Błachut  
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott  
Członek Zarządu

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

##### I. Dane Funduszu

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

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFi 560 zostało wydane w dniu 5 sierpnia 2010 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 11 sierpnia 2010 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Fundusz może zbywać różne kategorie jednostek uczestnictwa.

Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są jako:

- jednostki uczestnictwa kategorii A,
  - jednostki uczestnictwa kategorii B,
  - jednostki uczestnictwa kategorii C.
- Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:
- wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych,
  - sposób pobierania opłat manipulacyjnych.

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

##### II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem”).

### III. Depozytariusz

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

### IV. Przegląd połączonego sprawozdania finansowego

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

### V. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu Noble Fund Africa, a tym samym całego Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Africa odbywa się poprzez aktywne inwestowanie jego aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Julius Baer Multistock -Northern Africa Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego („JB Northern Africa Fund”).
- Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

- Lokować swoje aktywa w:
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
  - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
  - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt c) i d), jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
  - inne niż określone w podpunktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
- Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:
  - umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego,
  - jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy,
  - przedmiotem transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą tylko i wyłącznie transakcje terminowe typu forward mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami danego Subfunduszu.

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

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

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

Szczegółowe zasady stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Fundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 8 rozdziału V części I i artykule 2 rozdziału I Części II Statutu.

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

- Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

Ze względu na sytuację wewnętrzną w Egipcie w dniu 30 stycznia 2011 roku doszło do czasowego zawieszenia notowań tamtejszej giełdy. W zaistniałej sytuacji Julius Baer Multistock dokonał zawieszenia wyceny aktywów JB Northern Africa Fund, co skutkowało brakiem udostępnienia informacji o wartości aktywów netto przypadających na tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund, a w rezultacie uniemożliwiło godziwą wycenę aktywów Subfunduszu. W konsekwencji powyższych wydarzeń w dniu 1 lutego 2011 roku Towarzystwo dokonało zawieszenia - na okres dwóch tygodni - zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego okres zawieszenia przedłużony został do dnia 1 kwietnia 2011 roku łącznie, pod warunkiem, że wcześniej nie ustanie przyczyna zawieszenia.

W dniu 28 marca 2011 roku Julius Baer Multistock wznowił wycenę tytułów uczestnictwa JB Northern Africa Fund, a tym samym Fundusz odzyskał możliwość dokonania wiarygodnej wyceny tytułów uczestnictwa JB Northern Africa Fund, stanowiących istotną część aktywów Subfunduszu. Zgodnie z treścią decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zgody na wydłużenie okresu zawieszenia zbywania oraz odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, dzień wznowienia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu ustalono na następny dzień roboczy po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia. W związku z powyższym na dzień 29 marca 2011 roku Towarzystwo dokonało wznowienia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także ustaliło ponownie wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Fundusz dokonywał wyceny aktywów Subfunduszu oraz realizował zlecenia nabycia, odkupienia oraz konwersji dotyczące jednostek uczestnictwa Subfunduszu w standardowym trybie, przewidzianym statutem i prospektem informacyjnym. Nie istnieją więc okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacji zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**  
**Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
 sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku  
 (w tys. PLN)

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	307	0,28	0	1 892	1,50
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	114 020	99 866	94,99	111 810	117 854	93,13
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>114 020</b>	<b>100 173</b>	<b>95,27</b>	<b>111 810</b>	<b>119 746</b>	<b>94,63</b>

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

**POŁĄCZONY BILANS**  
**Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
 sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku  
 (w tys. PLN)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	105 122	126 543
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 596	6 375
2. Należności	138	402
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	100 388	119 766
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 908	827
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	1 739	827
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	103 214	125 716
IV. Kapitał Subfunduszu	115 953	121 689
1. Kapitał wpłacony	270 830	194 173
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-154 877	-72 484
V. Dochody zatrzymane	1 108	-3 909
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-3 032	199
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 140	-4 108
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-13 847	7 936
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	103 214	125 716

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

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
 za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku  
 (w tys. PLN)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	05.08.2010 - 31.12.2010 r. *)
I. Przychody z lokat	943	2 563
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	178	116
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	221	2 366
5. Pozostałe	544	81
II. Koszty Subfunduszu	4 174	2 364
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 880	771
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	9
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 282	1 584
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 174	2 364
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-3 231	199
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-13 535	3 828
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 248	-4 108
- z tytułu różnic kursowych:	-557	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-21 783	7 936
- z tytułu różnic kursowych:	-5 807	1 609
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-16 766	-4 027

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

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
 za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2011 roku  
 (w tys.)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	05.08.2010 - 31.12.2010 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125 716	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-16 766	4 027
a) przychody z lokat netto	-3 231	199
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 248	-4 108
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-21 783	7 936
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-16 766	4 027
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-5 736	121 689
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	76 657	194 173
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-82 393	-72 484
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-22 502	125 716
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	103 214	125 716
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	117 558	44 864

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

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

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

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Bożena Dewiszek

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

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

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

Paweł Sujecki

Piotr Wrzosek

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA**  
**WYDZIELONEGO W RAMACH**  
**NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO**  
**OTWARTEGO**  
**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU**  
**JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011**  
**ROKU**

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

- Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Fund Africa („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
- Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że jednostkowe 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 zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
- Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz ze rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, 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 sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydałmy raport z przeglądu z datą 29 sierpnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski  
 Biegły Rewident  
 Nr 10018

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu

Mariusz Blachut  
Wiceprezes Zarządu

Sylvia Magott  
Członek Zarządu

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

#### I. Dane Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

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

#### II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

#### III. Depozytariusz

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

#### IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

#### V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Africa odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Julius Baer Multistock -Northern Africa Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego („JB Northern Africa Fund”).
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
  - a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - b) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - c) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
  - d) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
  - f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt c) i d), jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
  - g) inne niż określone w punktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:

- umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego,
- jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- przedmiotem transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą tylko i wyłącznie transakcje terminowe typu forward mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

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

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

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

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 8 rozdziału V części I i artykule 2 rozdziału I Części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

Ze względu na sytuację wewnętrzną w Egipcie w dniu 30 stycznia 2011 roku doszło do czasowego zawieszenia notowań tamtejszej giełdy. W zaistniałej sytuacji Julius Baer Multistock dokonał zawieszenia wyceny aktywów JB Northern Africa Fund, co skutkowało brakiem udostępnienia informacji o wartości aktywów netto przypadających na tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund, a w rezultacie uniemożliwiło godziwą wycenę aktywów Subfunduszu. W konsekwencji powyższych wydarzeń w dniu 1 lutego 2011 roku Towarzystwo dokonało zawieszenia - na okres dwóch tygodni - zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego okres zawieszenia przedłużony został do dnia 1 kwietnia 2011 roku włącznie, pod warunkiem, że wcześniej nie ustanie przyczyna zawieszenia.

W dniu 28 marca 2011 roku Julius Baer Multistock wznowił wycenę tytułów uczestnictwa JB Northern Africa Fund, a tym samym Fundusz odzyskał możliwość dokonania wiarygodnej wyceny tytułów uczestnictwa JB Northern Africa Fund, stanowiących istotną część aktywów Subfunduszu. Zgodnie z treścią decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zgody na wydłużenie okresu zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, dzień wznowienia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu ustalono na następny dzień roboczy po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia. W związku z powyższym na dzień 29 marca 2011 roku Towarzystwo dokonało wznowienia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także ustaliło ponownie wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Fundusz dokonywał wyceny aktywów Subfunduszu oraz realizował zlecenia nabycia, odkupienia oraz konwersji dotyczące jednostek uczestnictwa Subfunduszu w standardowym trybie, przewidzianym statutem i prospektem informacyjnym. Nie istnieją więc okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

#### VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**

**Subfundusz Noble Fund Africa**

sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku

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

**1. Tabela główna**

Składniki lokat	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	307	0,28	0	1 892	1,50
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	114 020	99 866	94,99	111 810	117 854	93,13
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>114 020</b>	<b>100 173</b>	<b>95,27</b>	<b>111 810</b>	<b>119 746</b>	<b>94,63</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 94,99%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

**2. Tabela uzupełniająca**

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	-	-	-	-	-	<b>38 950 000</b>	<b>0</b>	<b>307</b>	<b>0,28</b>
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	38 950 000	0	307	0,28
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	38 950 000	0	307	0,28
Forward_Short_USD/PLN_20110711	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1 500 000	0	-77	-0,07
Forward_Short_USD/PLN_20110701	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	5 400 000	0	108	0,10
Forward_Short_USD/PLN_20110713	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	7 500 000	0	2	0,00
Forward_Short_USD/PLN_20110721	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	4 550 000	0	268	0,24
Forward_Short_USD/PLN_20111003	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	5 400 000	0	144	0,14
Forward_Short_EUR/PLN_20110719	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	3 250 000	0	-26	-0,03
Forward_Short_USD/PLN_20110713	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	9 850 000	0	-78	-0,07
Forward_Short_USD/PLN_20110721	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	1 500 000	0	-34	-0,03

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 11,27%.

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	-	-	-	-	<b>360 239,009</b>	<b>114 020</b>	<b>99 866</b>	<b>94,99</b>
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	360 239,009	114 020	99 866	94,99
JB NORTHERN AFRICA FD-EUR B, LU0303756539	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	37 020,654	15 997	13 977	13,30
JB NORTHERN AFRICA FD-USD B, LU0305830605	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	323 218,355	98 023	85 889	81,69

**3. Tabela dodatkowa**

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-78	-0,07
Forward_Short_USD/PLN_20110713	-78	-0,07

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

**BILANS**

**Subfundusz Noble Fund Africa**

sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku

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

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	105 122	126 543
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 596	6 375
2. Należności	138	402
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	100 388	119 766
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 908	827
- z tytułu instrumentów pochodnych	215	20
III. Aktywa netto (I - II)	103 214	125 716
IV. Kapitał Subfunduszu	115 953	121 689
1. Kapitał wpłacony	270 830	194 173
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-154 877	-72 484

V. Dochody zatrzymane	1 108	-3 909
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 032	199
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 140	-4 108
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-13 847	7 936
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	103 214	125 716

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 053 541,131	1 127 145,618
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A *)	97,97	111,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	0,00	0,00

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

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



w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawionych w złotych. Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt.2.
4. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej jednostkowej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
10. 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.
11. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
12. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycję w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

## **III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów**

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

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

### Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

- a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
- b) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
- c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o:
  - wycenienia dokonane przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tą jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, lub
  - właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku lub,
  - powszechnie uznane metody estymacji,
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
  - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszy ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2).

### Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
  - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
    - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
  - 3) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
    - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa, model dwumianowy lub Monte Carlo,
    - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
  - 5) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,

- 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.
3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### Szczegółne zasady wyceny

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

#### IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

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

Rozszerzono również metodologię szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą nienotowanych na Aktywnym Rynku. Zmiany te nie miały wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji Subfunduszu.

#### Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7	336
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	131	66
- należności od TFI - kick-back	131	66
<b>Razem</b>	<b>138</b>	<b>402</b>

#### Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	215	20
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37	195
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 001	52
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0

#### Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2011 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż USD na 11.07.2011; kurs 2,7027	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-77	2011-07-11	1.500 USD / 4.054 PLN	2011-07-11	-
Sprzedaż USD na 01.07.2011; kurs 2,7718	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	109	2011-07-01	5.400 USD / 14.968 PLN	2011-07-01	-
Sprzedaż USD na 13.07.2011; kurs 2,7549	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2011-07-13	7.500 USD / 20.662 PLN	2011-07-13	-
Sprzedaż USD na 21.07.2011; kurs 2,8162	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	268	2011-07-21	4.550 USD / 12.814 PLN	2011-07-21	-
Sprzedaż USD na 03.10.2011; kurs 2,8084	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	144	2011-10-03	5.400 USD / 15.165 PLN	2011-10-03	-
Sprzedaż EUR na 19.07.2011; kurs 3,9838	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-26	2011-07-19	3.250 EUR / 12.947 PLN	2011-07-19	-
Sprzedaż USD na 13.07.2011; kurs 2,7467	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-78	2011-07-13	9.850 USD / 27.055 PLN	2011-07-13	-
Sprzedaż USD na 21.07.2011; kurs 2,7347	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-34	2011-07-21	1.500 USD / 4.102 PLN	2011-07-21	-
<b>Razem</b>	-	-	-	<b>308</b>	-	-	-	-

7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	481	456
13) Pozostałe	174	104
<b>Razem</b>	<b>1 908</b>	<b>827</b>

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

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	4 533	4 533	PLN	6 374	6 374
BRE BANK S.A.	USD	23	61	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	0	2	EUR	0	1
<b>Razem</b>	-	-	<b>4 596</b>	-	-	<b>6 375</b>

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	5 486	5 188

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

#### Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

#### Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>1)</sup>	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>2)</sup>	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>4)</sup>	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	104 984	126 141
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>5)</sup>	-	-
- jednostki uczestnictwa JB Northern Africa <sup>6)</sup>	99 866	117 854
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	100 928	119 919
a) środki pieniężne	63	1
b) należności	131	66
c) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	100 388	119 766
<b>d) zobowiązania</b>	<b>346</b>	<b>86</b>

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

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

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

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

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

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



Instrumenty pochodne	31.12.2010 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż EUR na 20.01.2011; kurs 3,9551	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	2011-01-20	2.000 EUR / 7.910 PLN	2011-01-20	-
Sprzedaż EUR na 20.01.2011; kurs 4,0358	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	71	2011-01-20	1.000 EUR / 4.036 PLN	2011-01-20	-
Sprzedaż EUR na 27.01.2011; kurs 4,0219	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	2011-01-27	850 EUR / 3.419 PLN	2011-01-27	-
Sprzedaż EUR na 27.01.2011; kurs 4,0705	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	41	2011-01-27	400 EUR / 1.628 PLN	2011-01-27	-
Sprzedaż EUR na 27.01.2011; kurs 3,9995	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	2011-01-27	1.000 EUR / 4.000 PLN	2011-01-27	-
Sprzedaż USD na 01.02.2011; kurs 2,9971	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	76	2011-02-01	3.000 USD / 8.991 PLN	2011-02-01	-
Sprzedaż USD na 01.02.2011; kurs 3,0867	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	178	2011-02-01	1.550 USD / 4.784 PLN	2011-02-01	-
Sprzedaż USD na 13.01.2011; kurs 3,0151	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	97	2011-01-13	2.000 USD / 6.030 PLN	2011-01-13	-
Sprzedaż USD na 13.01.2011; kurs 3,0488	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	123	2011-01-13	1.500 USD / 4.573 PLN	2011-01-13	-
Sprzedaż USD na 13.01.2011; kurs 3,0511	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	169	2011-01-13	2.000 USD / 6.102 PLN	2011-01-13	-
Sprzedaż USD na 24.01.2011; kurs 3,0509	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	488	2011-01-24	6.000 USD / 18.305 PLN	2011-01-24	-
Sprzedaż USD na 28.02.2011; kurs 3,03185	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	52	2011-02-28	1.000 USD / 3.032 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż USD na 28.02.2011; kurs 3,0317	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	124	2011-02-28	2.400 USD / 7.276 PLN	2011-02-28	-
Sprzedaż USD na 31.01.2011; kurs 3,01085	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	292	2011-01-31	7.400 USD / 22.280 PLN	2011-01-31	-
Sprzedaż USD na 31.01.2011; kurs 3,0098	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	90	2011-01-31	2.350 USD / 7.073 PLN	2011-01-31	-
Sprzedaż USD na 31.01.2011; kurs 3,0040	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	2011-01-31	1.000 USD / 3.004 PLN	2011-01-31	-
<b>Razem</b>	-	-	-	<b>1 892</b>	-	-	-	-

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	4 540	w tys.	PLN	6 710
Środki pieniężne	w tys.	PLN	4 533	w tys.	PLN	6 374
Należności	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	336
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	1 562	w tys.	PLN	741
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	100 582	w tys.	PLN	119 833
Środki pieniężne	w tys.	PLN	63	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	USD	23	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	61	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	131	w tys.	PLN	66
- w walucie obcej	w tys.	EUR	5	w tys.	EUR	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19	w tys.	PLN	13
- w walucie obcej	w tys.	USD	41	w tys.	USD	18
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	112	w tys.	PLN	53
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	100 388	w tys.	PLN	119 766
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3 506	w tys.	EUR	5 553
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 977	w tys.	PLN	21 990
- w walucie obcej	w tys.	USD	31 403	w tys.	USD	32 987
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	86 411	w tys.	PLN	97 776
Zobowiązania	w tys.	PLN	346	w tys.	PLN	86
- w walucie obcej	w tys.	EUR	11	w tys.	EUR	8
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	45	w tys.	PLN	33
- w walucie obcej	w tys.	USD	109	w tys.	USD	18
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	301	w tys.	PLN	53
<b>Razem</b>	-	-	<b>103 214</b>	-	-	<b>125 716</b>

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		05.08.2010 - 31.12.2010 r.*)	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10	0	0	1 609
<b>Razem</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 609</b>

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

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		05.08.2010 - 31.12.2010 r.*)	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-567	-5 807	0	0
<b>Razem</b>	<b>-567</b>	<b>-5 807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		05.08.2010 - 31.12.2010 r.*)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 248	-21 783	-4 108	7 936
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>8 248</b>	<b>-21 783</b>	<b>-4 108</b>	<b>7 936</b>

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

Wypłacone dochody Subfunduszu  
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat  
Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**

Koszty pokrywane przez Towarzystwo  
Nie dotyczy

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	05.08.2010 - 31.12.2010 r. *)
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		
1) Część stała wynagrodzenia	2 880	771
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 880</b>	<b>771</b>

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

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r. *)	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	125 716	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	111,53	Nie dotyczy	Nie dotyczy
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

**INFORMACJA DODATKOWA**  
Subfundusz Noble Fund Africa

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
  - Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Zgodnie z kryteriami doboru lokat Subfunduszu inwestuje on min. 70% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund. W wyniku zawieszenia w dniu 30 stycznia 2011 roku notowań giełdy w Egipcie, Julius Baer Multistock dokonał zawieszenia wyceny aktywów JB Northern Africa Fund, co skutkowało brakiem udostępnienia informacji o wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa JB Northern Africa Fund. W związku z powyższym w dniu 1 lutego 2011 r. Towarzystwo, działając na podstawie art. 84 ust. 3 oraz art. 89 ust. 4 pkt 2 Ustawy podjęło decyzję o zawieszeniu – na okres dwóch tygodni - zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego okres zawieszenia przedłużony został do dnia 1 kwietnia 2011 roku włącznie, pod warunkiem, że wcześniej nie ustanie przyczyna zawieszenia. W dniu 23 marca 2011 roku giełda w Egipcie po blisko 2 miesiącach przerwy wznowiła obrót papierami wartościowymi, natomiast w dniu 28 marca 2011 r. fundusz zagraniczny Julius Baer Multistock wznowił wycenę tytułów uczestnictwa wydzielonego w jego ramach subfunduszu JB Northern Africa Fund. Z tym dniem Fundusz odzyskał możliwość dokonania wiarygodnej wyceny tytułów

uczestnictwa JB Northern Africa Fund, stanowiących istotną część aktywów Subfunduszu. Zgodnie z treścią decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zgody na wydłużenie okresu zawieszenia zbywania oraz odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, dzień wznowienia zbywania i odkupywania tych jednostek ustalono na następny dzień roboczy po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia. W związku z powyższym na dzień 29 marca 2011 roku Towarzystwo dokonało wznowienia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także ustaliło ponownie wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz dokonywał wyceny aktywów Subfunduszu oraz realizował zlecenia nabycia, odkupienia oraz konwersji dotyczące jednostek uczestnictwa Subfunduszu w standardowym trybie, przewidzianym statutem i prospektem informacyjnym. Jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt związanych z opisaną powyżej sytuacją zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**  
Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz.

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

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

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Bożena Dewiszek

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

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Mariusz Staniszewski

Mariusz Błachut

*Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

*Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Sylwia Magott

*Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

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

Paweł Sujcecki

Piotr Wrzosek

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2011 r.

**Oświadczenie**

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2011 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. ze stanem faktycznym.

**W imieniu Banku:**

Agnieszka Sawa  
Naczelnik  
Departament Rozliczeń i  
Usług Powierniczych

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