

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA PÓŁROCZE ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2014 R.
Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier (do dnia 30 lipca 2013 Subfundusz Noble Fund Africa)

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2014 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdania finansowe Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonym subfunduszem Noble Fund Africa and Frontier, zarządzanym przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Noble Fund Black Sea, drugi subfundusz w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoczął działalności.

Sprawozdanie zostało sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

W roku 2014 prowadzono politykę inwestycyjną zgodną ze zmienioną nazwą subfunduszu. Obecna nazwa koresponduje z geograficznym spektrum inwestycyjnym funduszu, które zostało powiększone o rynki *emerging markets* i *frontier markets*. Zmienił się także sposób zarządzania funduszem, który ma obecnie charakter „funduszu funduszy”, tj. inwestuje głównie w najlepsze fundusze inwestycyjne lokujące swój portfel w krajach afrykańskich oraz na rynkach typu *frontier* (tj. aspirujących dopiero do kategorii *emerging markets*), np. z regionu Zatoki Perskiej. W wyniku tych zmian największy udział w inwestycjach funduszu mają teraz spółki z sektorów bankowego i dóbr konsumpcyjnych. W roku 2014 rozpoczęliśmy także bezpośrednie inwestowanie w akcje najbardziej naszym zdaniem obiecujących emitentów z Rumunii, Gruzji, Kazachstanu czy Egiptu.

Pierwsza połowa roku była okresem umiarkowanie korzystnym na rynkach kapitałowych Afryki. Najlepiej zachowywały się akcje spółek z RPA i Egiptu. Korzystnie kształtowały się notowania akcji spółek z regionu Zatoki Perskiej, gdzie ulokowanych jest pośrednio kilka procent aktywów funduszu.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa liczona na podstawie wycen oficjalnych wyniosła +3,55%.

Na koniec okresu sprawozdawczego subfundusz Noble Fund Africa posiadał inwestycje głównie w zagranicznych tytułach uczestnictwa (78,16% swoich aktywów). Wartość aktywów netto wyniosła 23,28 mln zł.

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

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

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski Prezes Zarządu	Sylvia Magott Członek Zarządu	Paweł Homiński Członek Zarządu
--	----------------------------------	-----------------------------------

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30
CZERWCA 2014 ROKU**

Do Uczestników Noble Fund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans na dzień 30 czerwca 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego Funduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego połączonego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymaganiami zastosowania zasadami

(polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganiami zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz wyniki z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249 poz. 1859).

Informacje zawarte w liście Zarządu Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, pochodzące z połączonego sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne. Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

.....
Jacek Marczak
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

.....
Dariusz Szkaradek - Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2014 roku

Oświadczenie Zarządu

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

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2014 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2014 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

Mariusz Staniszewski Prezes Zarządu	Sylvia Magott Członek Zarządu	Paweł Homiński Członek Zarządu
--	----------------------------------	-----------------------------------

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

I. Dane Funduszu

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Africa and Frontier (do dnia 30 lipca 2013 roku Subfundusz Noble Fund Africa) i Noble Fund Black Sea (zwane dalej „Subfunduszami”). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego działalność prowadził jedynie Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier.

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 zróżnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Przykopywskiej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną dalej „Towarzystwem”).

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd połączonego sprawozdania finansowego

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

V. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu Noble Fund Africa, a tym samym całego Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Africa odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania posiadających wysoką ekspozycję na rynkach akcji spółek działających lub koncentrujących swoją działalność w Afryce lub na rynkach wschodzących (emerging markets), w tym nowych rynkach wschodzących, tj. rynkach o mniejszej, w porównaniu z rozwiniętymi rynkami wschodzącymi, kapitalizacji i płynności, lecz o dużym potencjale inwestycyjnym (frontier markets), a ponadto w inne instrumenty finansowe, które bezpośrednio lub pośrednio pozwalają osiągnąć Subfunduszowi ekspozycję na tych rynkach. Do kategorii rynków typu emerging markets i frontier markets zaliczają się kraje sklasyfikowane tak według odpowiednich indeksów MSCI, FTSE lub innych znanych indeksów obejmujących te rynki.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Każdy z Subfunduszy prowadzi inną politykę inwestycyjną.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („Ustawa”) oraz Statutem Fundusz, a tym samym Subfundusz Noble Fund Africa, może:

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- b) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i inne papiery inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- c) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- d) 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,
- e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE (New York Stock Exchange), NYSE AMEX Equities, NYSE ARCA, NASDAQ Stock Market, NASDAQ OMX PHLX, ICE Futures U.S., CBOE (Chicago Board Options Exchange), CBOT (Chicago Board of Trade), CME (Chicago Mercantile Exchange), NYMEX (New York Mercantile Exchange), ISE Options Exchange, ISE Stock Exchange,
 - Kanadzie na rynku: Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange (TSX), TSX Venture Exchange,
- f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku, o którym mowa w pkt. d lub e, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione

w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpił zaferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu,

- g) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
 - h) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach c), d) i e) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt d) powyżej,
 - i) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych,
 - j) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:
 - umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości lokat Subfunduszu, kursów walut w związku z lokatami Funduszu oraz wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - przedmiotem transakcji mających za przedmiot wystandaryzowane kontrakty terminowe będą kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 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 wyłącznie w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

- a) udział pojedynczego funduszu zagranicznego nie może przekroczyć 20% Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem że od 0% do 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa wskazane w części II Statutu,
- b) Fundusz może lokować do 30% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu państwa członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,
- c) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej
- d) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a), b) i c) 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, 3 oraz 4 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).
- Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku
(w tys. PLN)

Składniki lokat	30.06.2013 r.			31.12.2013 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	752	806	3,37	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	1 345	1 403	5,86	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	-13	-0,06	0	221	1,09
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	20 116	18 709	78,16	19 884	17 753	87,88
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	22 213	20 905	87,33	19 884	17 974	88,97

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

POŁĄCZONY BILANS
Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku
(w tys. PLN)

Pozycje Bilansu	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	23 938	20 202
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 974	2 211
2. Należności	26	17
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 415	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 523	17 974
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	663	110
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	663	110
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	23 275	20 092
IV. Kapitał Subfunduszu	62 664	59 904
1. Kapitał wpłacony	529 443	503 027
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-466 779	-443 123
V. Dochody zatrzymane	-38 081	-37 902
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-5 655	-5 311
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32 426	-32 591
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 308	-1 910
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	23 275	20 092

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 2014 - 30 czerwca 2014 roku
(w tys. PLN)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2013 - 30.06.2013 r.
I. Przychody z lokat	93	295	323
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13	0	0
2. Przychody odsetkowe	19	28	15
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	29	114	190
5. Pozostałe, w tym:	32	153	118
- z tytułu kick-back'ów	32	153	118
II. Koszty Subfunduszu	437	1 139	671
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	425	1 123	662
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	8	15	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	4	0	0

III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	437	1 139	671
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-344	-844	-348
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	767	-3 888	-5 432
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	165	-4 341	-3 420
- z tytułu różnic kursowych:	2	492	320
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	602	453	-2 012
- z tytułu różnic kursowych:	150	-250	1 380
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	423	-4 732	-5 780

*) Część stała wynagrodzenia dla Towarzystwa zawiera opłatę kick-back, która stanowi jednocześnie koszt Subfunduszu, jak i jego przychód.

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 2014 - 30 czerwca 2014 roku
(w tys.)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	20 092	34 351
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	423	-4 732
a) przychody z lokat netto	-344	-844
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	165	-4 341
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	602	453
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	423	-4 732
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:	2 760	-9 527
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 416	26 567
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-23 656	-36 094
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	3 183	-14 259
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 275	20 092
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	19 812	24 200

*) 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:

Iwona Jankowska
Koordynator ds. Księgowości Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski Paweł Homiński
Prezes Zarządu Noble Funds TFI Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.
S.A.

Sylvia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI
S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki Robert Chmielewski
Prezes Zarządu Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z ProService Agent Transferowy Sp. z
o.o. o.o.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2014 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER
(DO DNIA 30 LIPCA 2013 ROKU SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AFRICA)
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 DO 30 CZERWCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30
CZERWCA 2014 ROKU**

Do Uczestników Subfunduszu Noble Funds Africa and Frontier

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Funds Africa and Frontier (zwanego dalej „Subfunduszem”), wchodzącego w skład Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz wyniki z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249 poz. 1859).

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

.....
Jacek Marczak
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

.....
Dariusz Szkaradek - Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2014 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 and Frontier, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2014 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2014 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

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

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

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

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

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 and Frontier (do dnia 30 lipca 2013 roku Subfundusz 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 Przyokopowej 33, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwaną dalej „Towarzystwem”).

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania posiadających wysoką ekspozycję na rynkach akcji spółek działających lub koncentrujących swoją działalność w Afryce lub na rynkach wschodzących (emerging markets), w tym nowych rynkach wschodzących, tj. rynkach o

mniejszej, w porównaniu z rozwiniętymi rynkami wschodzącymi, kapitalizacji i płynności, lecz o dużym potencjale inwestycyjnym (frontier markets), a ponadto w inne instrumenty finansowe, które bezpośrednio lub pośrednio pozwalają osiągnąć Subfunduszowi ekspozycję na tych rynkach. Do kategorii rynków typu emerging markets i frontier markets zaliczają się kraje sklasyfikowane tak według odpowiednich indeksów MSCI, FTSE lub innych znanych indeksów obejmujących te rynki.

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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu może:

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - b) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i inne papiery inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - d) 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,
 - e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE (New York Stock Exchange), NYSE AMEX Equities, NYSE ARCA, NASDAQ Stock Market, NASDAQ OMX PHLX, ICE Futures U.S., CBOE (Chicago Board Options Exchange), CBOT (Chicago Board of Trade), CME (Chicago Mercantile Exchange), NYMEX (New York Mercantile Exchange), ISE Options Exchange, ISE Stock Exchange,
 - Kanadzie na rynku: Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange (TSX), TSX Venture Exchange,
 - f) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku, o którym mowa w pkt. d lub e, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosi się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu,
 - g) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
 - h) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach c), d) i e) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt d) powyżej,
 - i) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych,
 - j) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
2. Zawiera umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:
- umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości lokat Funduszu, kursów walut w związku z lokatami Funduszu oraz wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w

depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,

- jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- przedmiotem transakcji mających za przedmiot wystandaryzowane kontrakty terminowe będą kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- 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 wyłącznie w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

- a) udział pojedynczego funduszu zagranicznego nie może przekroczyć 20% Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem że od 0% do 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa wskazane w części II Statutu,
- b) Fundusz może lokować do 30% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu państwa członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,
- c) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
- d) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a), b) i c) powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfunduszu ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfunduszu określone są w artykułach 93 - 110 Ustawy oraz w artykule 8 rozdziału V części I i artykule 2, 3 oraz 4 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 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

Subfunduszu 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 odkupieniu 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 and Frontier
sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 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	752	806	3,37	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	1 345	1 403	5,86	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	-13	-0,06	0	221	1,09
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	20 116	18 709	78,16	19 884	17 753	87,88
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	22 213	20 905	87,33	19 884	17 974	88,97

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 33 tys. PLN na dzień 30.06.2014 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 87,39%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	44 000	-	752	806	3,37
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	44 000	-	752	806	3,37
MOTA-ENGIL SGPS S.A. (PTMENOAE0005)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE LISBOA	14 000	Portugalia	271	333	1,39
KAZAKHMYS PLC (G80080HZPV38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	30 000	Wielka Brytania	481	473	1,98

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	36 000	-	1 345	1 403	5,86
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	24 000	-	845	903	3,77
TBC BANK JSC-GDR-REGS GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	11 000	Gruzja	432	474	1,98
HALYK SAVINGS BANK-GDR REG 5 GDR (US46627J3023)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	13 000	Kazachstan	413	429	1,79
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	12 000	-	500	500	2,09
ELECTRICA SA GDR (US83367Y2072)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	12 000	Rumunia	500	500	2,09

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	5 251 000	0	-13	-0,06
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	5 251 000	0	-13	-0,06
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	5 251 000	0	-13	-0,06
Forward_Short EUR/PLN_2014-07-01	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1 000 000,00 EUR po kursie walutowym 4,14220 PLN	1 000 000	0	-19	-0,08
Forward_Short EUR/PLN_2014-07-15	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	820 000,00 EUR po kursie walutowym 4,1527 PLN	820 000	0	-10	-0,04
Forward_Short GBP/PLN_2014-08-01	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	93 000,00 GBP po kursie walutowym 5,2000 PLN	93 000	0	0	0,00
Forward_Short USD/PLN_2014-07-01	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2 200 000,00 USD po kursie walutowym 3,0453 PLN	2 200 000	0	-4	-0,03
Forward_Short USD/PLN_2014-07-15	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	760 000,00 USD po kursie walutowym 3,0703 PLN	760 000	0	16	0,07
Forward_Short USD/PLN_2014-07-15	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	244 000,00 USD po kursie walutowym 3,0648 PLN	244 000	0	4	0,02
Forward_Short USD/PLN_2014-08-01	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	134 000,00 USD po kursie walutowym 3,0565 PLN	134 000	0	0	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 4,98%.

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	286 788,823	20 116	18 709	78,16
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	11 000,000	744	706	2,95
WisdomTree Middle East Dividend Fund, ETP, ETF (US9717X3052)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL MARKET	WisdomTree Asset Management Inc	Stany Zjednoczone	11 000,000	744	706	2,95
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	275 788,823	19 372	18 003	75,21
Renaissance Pan-African Fund C USD, SICAV, Open-End Fund (LU0545678988)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	Renaissance Asset Managers (Lux) S.A.	Luksemburg	176 491,030	6 945	6 749	28,19
Renaissance Sub-Saharan Fund C USD, SICAV, Open-End Fund (LU0545678632)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	Renaissance Asset Managers (Lux) S.A.	Luksemburg	76 687,120	3 256	3 190	13,33
JB Multistock - Africa Focus Fund - B EUR, SICAV, Open-End Fund (LU0303756539)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	Swiss & Global Asset Management AG	Luksemburg	22 610,673	9 171	8 064	33,69

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-3	-0,02
Forward_Short EUR/PLN 2014-07-01	-19	-0,08
Forward_Short GBP/PLN 2014-08-01	0	0,00
Forward_Short USD/PLN 2014-07-01	-4	-0,03
Forward_Short USD/PLN 2014-07-15	16	0,07
Forward_Short USD/PLN 2014-07-15	4	0,02
Forward_Short USD/PLN 2014-08-01	0	0,00

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 and Frontier
sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku

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

	23 938	20 202
I. Aktywa	23 938	20 202
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 974	2 211
2. Należności	26	17
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 415	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 523	17 974
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	663	110
- z tytułu instrumentów pochodnych	33	0
III. Aktywa netto (I - II)	23 275	20 092
IV. Kapitał Subfunduszu	62 664	59 904
1. Kapitał wpłacony	529 443	503 027
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-466 779	-443 123
V. Dochody zatrzymane	-38 081	-37 902
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-5 655	-5 311
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-32 426	-32 591
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 308	-1 910
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	23 275	20 092

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	348 096,879	307 938,770
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *	66,86	65,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier
za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2013 - 30.06.2013 r.
I. Przychody z lokat	93	295	323
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	13	0	0
2. Przychody odsetkowe	19	28	15
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	29	114	190
5. Pozostałe, w tym:	32	153	118
- z tytułu kick-backów	32	153	118
II. Koszty Subfunduszu	437	1 139	671
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	425	1 123	662
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	8	15	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	4	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	437	1 139	671
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-344	-844	-348
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	767	-3 888	-5 432
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	165	-4 341	-3 420
- z tytułu różnic kursowych:	2	492	320
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	602	453	-2 012
- z tytułu różnic kursowych:	150	-250	1 380
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	423	-4 732	-5 780

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	1,22	-15,37	-16,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

*) Wynagrodzenie dla Towarzystwa zawiera świadczenie kick-back, otrzymywane od funduszy zagranicznych i instytucji zbiorowego inwestowania, które stanowi jednocześnie koszt i przychód subfunduszu (jest neutralne dla wyniku z operacji subfunduszu).

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier
za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	20 092	34 351
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	423	-4 732
a) przychody z lokat netto	-344	-844
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	165	-4 341
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	602	453
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	423	-4 732
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:	2 760	-9 527
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 416	26 567
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-23 656	-36 094
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	3 183	-14 259
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 275	20 092
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	19 812	24 200
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	40 158,109	-138 453,392
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	402 793,456	405 013,424
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	362 635,347	543 466,816
c) saldo zmian	40 158,109	-138 453,392
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	348 096,879	307 938,770
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 880 605,638	5 477 812,182
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 532 508,759	5 169 873,412
c) saldo zmian	348 096,879	307 938,770
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	65,25	76,95
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	66,86	65,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	4,98%	-15,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	61,32	60,55
Data wyceny	2014-03-19	2013-06-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	67,37	78,26
Data wyceny	2014-06-16	2013-01-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	66,83	64,54
Data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie	-	-

sprawozdawczym		
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,45%	4,71%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08%	0,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
 **) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER

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. 2013 poz. 330 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następnym dniem po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym

prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.

- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej jednostkowej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia - w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia - w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych - w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na

aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

- 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 świadczącą 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 pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2).

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	16	17
- należności od TFI - kick-back	16	17
Razem	26	17

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	499	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	33	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	28	21
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	11	3
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	91	86
13) Pozostałe	1	0
Razem	663	110

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2014 r.			31.12.2013 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:						
MBANK S.A.	PLN	2 945	2 945	PLN	1 309	1 309
MBANK S.A.	USD	0	1	USD	3	9
MBANK S.A.	EUR	6	26	EUR	215	893
BRE BANK S.A.	GBP	0	2	GBP	0	0
Razem			2 974			2 211

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	2 593	2 096

*) 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	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływow środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływow środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypetniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	20 997	20 185
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	18 003	17 753
- jednostki uczestnictwa JB Multistock - Africa Focus Fund	8 064	8 001
- jednostki uczestnictwa Renaissance Pan-African Fund	6 749	6 719
- jednostki uczestnictwa Renaissance Sub-Saharan Fund	3 190	3 033
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		
a) środki pieniężne	29	902
b) należności	16	17
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 415	0
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 523	17 974
e) zobowiązania	548	17

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2014 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 2014-07-01; kurs 4,14220	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-19	2014-07-01	1 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,14220 PLN	2014-07-01	2014-07-01
Sprzedaż EUR na 2014-07-15; kurs 4,1527	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2014-07-15	820 tys. EUR po kursie walutowym 4,1527 PLN	2014-07-15	2014-07-15
Sprzedaż GBP na 2014-08-01; kurs 5,2000	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2014-08-01	93 tys. GBP po kursie walutowym 5,2000 PLN	2014-08-01	2014-08-01
Sprzedaż USD na 2014-07-01; kurs 3,0453	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2014-07-01	2 200 tys. USD po kursie walutowym 3,0453 PLN	2014-07-01	2014-07-01
Sprzedaż USD na 2014-07-15; kurs 3,0703	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	2014-07-15	760 tys. USD po kursie walutowym 3,0703 PLN	2014-07-15	2014-07-15
Sprzedaż USD na 2014-07-15; kurs 3,0648	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2014-07-15	244 tys. USD po kursie walutowym 3,0648 PLN	2014-07-15	2014-07-15
Sprzedaż USD na 2014-08-01; kurs 3,0565	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2014-08-01	134 tys. USD po kursie walutowym 3,0565 PLN	2014-08-01	2014-08-01
Razem				-13				

Instrumenty pochodne	31.12.2013 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 25.02.2014; kurs 4,2163	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	56	2014-02-25	1 020 tys. EUR po kursie walutowym 4,2163 EUR	2014-02-25	2014-02-25
Sprzedaż EUR na 09.01.2014; kurs 4,1958	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	47	2014-01-09	1 000 tys. EUR po kursie walutowym 4,1958 EUR	2014-01-09	2014-01-09
Sprzedaż USD na 09.01.2014; kurs 3,0559	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	93	2014-01-09	2 175 tys. USD po kursie walutowym 3,0559 USD	2014-01-09	2014-01-09
Sprzedaż USD na 13.01.2014; kurs 3,046	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	25	2014-01-13	760 tys. USD po kursie walutowym 3,046 USD	2014-01-13	2014-01-13
Razem				221				

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	30.06.2014 r.			31.12.2013 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	2 955	w tys.	PLN	1 309
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 945	w tys.	PLN	1 309
Należności	w tys.	PLN	10	w tys.	PLN	0

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	115	w tys.	PLN	93
b) w walutach obcych po przeliczeniu na						

walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa	w tys.	PLN	20 983	w tys.	PLN	18 893
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	29	w tys.	PLN	902
- w walucie obcej	w tys.	EUR	6	w tys.	EUR	215
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	26	w tys.	PLN	893
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	9
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	16	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	EUR	4	w tys.	EUR	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16	w tys.	PLN	17
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 415	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	80	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	333	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	528	w tys.	USD	0
- w walucie	w tys.	PLN	1 609	w tys.	PLN	0

sprawozdania finansowego						
- w walucie obcej	w tys.	GBP	91	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	473	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	18 523	w tys.	PLN	17 974
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 938	w tys.	EUR	1 954
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8 064	w tys.	PLN	8 104
- w walucie obcej	w tys.	USD	3 432	w tys.	USD	3 277
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 459	w tys.	PLN	9 870
Zobowiązania	w tys.	PLN	548	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	EUR	11	w tys.	EUR	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	45	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	USD	165	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	503	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	23 275	-	-	20 092

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN						
	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Kwity depozytowe	0	3	0	0	0	0
Tituły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	147	557	0	334	1 380
Razem	2	150	557	0	334	1 380

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2013 - 30.06.2013 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	425	1 123	662
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	425	1 123	662

*) Wynagrodzenie dla Towarzystwa zawiera świadczenie kick-back, otrzymywane od funduszy zagranicznych i instytucji zbiorowego inwestowania, które stanowi jednocześnie koszt i przychód subfunduszu (jest neutralne dla wyniku z operacji subfunduszu).

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN						
	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Tituły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-65	-250	-14	0
Razem			-65	-250	-14	0

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa			
	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	20 092	34 351	35 242
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	65,25	76,95	74,97
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)					
	30.06.2014 r.		31.12.2013 r.		
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta	
Kurs EUR	4,1609	EUR	4,1472	EUR	
Kurs USD	3,0473	USD	3,0120	USD	
Kurs GBP	5,1885	GBP	4,9828	GBP	

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN						
	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	75	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	165	527	-4 341	453	-3 420	-2 012
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	165	602	-4 341	453	-3 420	-2 012

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

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

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2014 r.

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień 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.

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z dniem 31 lipca 2013 roku, wdrożono system zarządzania ryzykiem, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu na ryzyko. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Oświadczenie

mBank S.A, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2014 za okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Anna Sawa
Menedżer Wydziału
Wydział Wyceny Funduszy Inwestycyjnych i
Emerytalnych
Departament Usług Powierniczych

Magdalena Toporowska
Menedżer Wydziału
Wydział Usług
Powierniczych
Departament Usług
Powierniczych

Przygotował: Hanna Wiśniewska

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Iwona Jankowska
Koordynator ds. Księgowości Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski Paweł Homiński
Prezes Zarządu Noble Funds TFI Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.
S.A.

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI
S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki Robert Chmielewski
Prezes Zarządu Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z ProService Agent Transferowy Sp. z
o.o. o.o.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2014 r.