

Sprawozdanie Finansowe
**Noble Funds Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU


Do Uczestników Noble Funds 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 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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 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 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 wymagającymi 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 wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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.


Dariusz Szkaradek
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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 31 sierpnia 2015 roku

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 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., który rozpoczął działalność 5 sierpnia 2010 roku. Noble Fund Black Sea, drugi subfundusz w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoczął działalności.

Sprawozdania zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.

W pierwszym półroczu 2015 roku realizując politykę „*fund of funds*” kontynuowano inwestycje w jednostki funduszy inwestujących w Afryce, a także na innych *frontier markets* (kategoria rynków dopiero aspirujących do miana *emerging markets*). W okresie całego roku największy udział w inwestycjach funduszu miały spółki z sektorów bankowego i dóbr konsumpcyjnych prowadzące swoją działalność w Nigerii, Republice Południowej Afryki, Egipcie i Kenii.

Podobnie jak w roku 2014, najważniejszym czynnikiem wpływającym na notowania akcji spółek afrykańskich był silny spadek ceny ropy i innych surowców. Choć bezpośrednio zaangażowanie w spółki surowcowe jest w subfunduszu niewielkie, sytuacja gospodarcza w krajach takich jak Nigeria, czy RPA w bezpośredni sposób zależy od koniunktury na rynku surowców. W rezultacie nawet spółki spoza sektora surowcowego dotkliwie odczuwają dekonunkturę, a dodatkowe obciążenie wyników subfunduszu wiązało się z przeceną lokalnych walut, takich jak nigeryjska naira.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier liczona na podstawie wycen oficjalnych wyniosła -3,88%.

Na koniec okresu sprawozdawczego subfundusz Noble Fund Africa and Frontier posiadał inwestycje głównie w zagranicznych tytułach uczestnictwa (87,74% swoich aktywów). Wartość aktywów netto na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 8,12 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 Stanisławski
Prezes Zarządu



Sylwia Magott
Członek Zarządu



Paweł Homiński
Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330 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 30.06.2015 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30.06.2015 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.


Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu


Sylwia Magott
Członek Zarządu


Paweł Homiński
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

**WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

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 różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy 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 subrejstry aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest mBank 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 nastąpi zaoferowanie 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 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 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 artykułach 2, 3 oraz 4 rozdziału I części II Statutu.

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

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 30 czerwca 2015 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 2015 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 30.06.2015 r.

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat	30.06.2015 r.			31.12.2014 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	259	265	3,15	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	196	203	1,74
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-49	-0,58	0	-269	-2,30
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	8 295	7 369	87,74	10 623	9 053	77,48
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	8 554	7 585	90,31	10 819	8 987	76,92

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

POŁĄCZONY BILANS

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 30.06.2015 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
I. Aktywa	8 399	11 684
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	731	862
2. Należności	8	12
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 501
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	265	396
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	7 395	8 913
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	281	387
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	281	387
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	8 118	11 297
IV. Kapitał Subfunduszu	51 385	54 167
1. Kapitał wpłacony	578 041	561 781
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-526 656	-507 614
V. Dochody zatrzymane	-42 298	-41 038
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 221	-6 048
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 077	-34 990
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-969	-1 832
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	8 118	11 297

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2015 - 30.06.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2014 - 30.06.2014 r.
I. Przychody z lokat	32	180	93
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8	20	13
2. Przychody odsetkowe	6	36	19
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	63	29
5. Pozostałe, w tym:	16	61	32
- z tytułu kick-back'ów	16	61	32
II. Koszty Subfunduszu	205	917	437
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	198	890	425
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	7	22	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	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	0	5	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	205	917	437
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-173	-737	-344
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-224	-2 321	767
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 087	-2 399	165
- z tytułu różnic kursowych:	819	438	2
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	863	78	602
- z tytułu różnic kursowych:	-340	1 477	150
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-397	-3 058	423

*) 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

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2015 - 30.06.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 297	20 092
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-397	-3 058
a) przychody z lokat netto	-173	-737
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 087	-2 399
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	863	78
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-397	-3 058
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:	-2 782	-5 737
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 260	58 754
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19 042	-64 491
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-3 179	-8 795
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 118	11 297
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	9 197	20 694

*) 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.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Ewa Żbikowska
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Anna Urbańska
Wiceprezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 r.

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 pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2015 za okres od 01 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

W imieniu:
Wydział Wyceny Funduszy Inwestycyjnych i Zarządzania
Departament Usług Powierniczych


Artur Jakubowski

Przygotował: *Hanna Wiśniewska*

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU

Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier (zwanego dalej „Subfunduszem”), wchodzącego w skład Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9935

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.

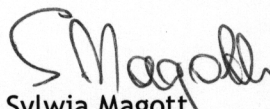
Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku

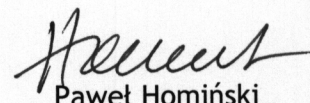
Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330 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 30.06.2015 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2015 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.


Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu


Sylwia Magott
Członek Zarządu


Paweł Homiński
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER**

**WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

**WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

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 Subfunduszy na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest mBank 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 Subfundusz 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 zaoferowanie 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 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 Fundusz 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 Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 8 rozdziału V części I i artykułach 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

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

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2015 r.			31.12.2014 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	259	265	3,15	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	196	203	1,74
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	0	-49	-0,58	0	-269	-2,30
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	8 295	7 369	87,74	10 623	9 053	77,48
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	8 554	7 585	90,31	10 819	8 987	76,92

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 75 tys. PLN na dzień 30.06.2015 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 90,89%, 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	-	-	2 300	-	259	265	3,15
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	2 300	-	259	265	3,15
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	2 300	Gruzja	259	265	3,15

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	1 540 000	0	-49	-0,58
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 540 000	0	-49	-0,58
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 540 000	0	-49	-0,58
Forward EUR/PLN, 2015.07.01 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	700,000.00 EUR po kursie walutowym 4,08700 PLN	700 000	0	-75	-0,89
Forward USD/PLN, 2015.07.01 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	840,000.00 USD po kursie walutowym 3,79600 PLN	840 000	0	26	0,31

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 26,69%.

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	-	-	-	-	121 615,283	8 295	7 369	87,74
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	121 615,283	8 295	7 369	87,74
Renaissance Sub-Saharan Fund C USD, SICAV, Open-End Fund (LU0545678632)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RENAISSANCE ASSET MANAGERS (LUXEMBOURG) S.A.	Luksemburg	52 717,800	2 239	1 933	23,01
JB Multistock - Africa Focus Fund - B EUR, SICAV, Open-End Fund (LU0303756539)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SWISS & GLOBAL ASSET MANAGEMENT AG	Luksemburg	11 177,425	4 512	3 880	46,20
Renasset Africa Ex South Africa Fund, SICAV, Open-End Fund (IE00BKY6CH40)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RENASSET MANAGEMENT	Irlandia	57 720,058	1 544	1 556	18,53

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	-49	-0,58
Forward EUR/PLN, 2015.07.01 (Krótka)	-75	-0,89
Forward USD/PLN, 2015.07.01 (Krótka)	26	0,31

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

BILANS

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

sporządzony na dzień 30.06.2015 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
I. Aktywa	8 399	11 684
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	731	862
2. Należności	8	12
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 501
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	265	396
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 395	8 913
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	281	387
- z tytułu instrumentów pochodnych	75	322
III. Aktywa netto (I - II)	8 118	11 297
IV. Kapitał Subfunduszu	51 385	54 167
1. Kapitał wpłacony	578 041	561 781
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-526 656	-507 614
V. Dochody zatrzymane	-42 298	-41 038
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 221	-6 048
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 077	-34 990
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-969	-1 832
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	8 118	11 297
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	148 183,559	199 195,755
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) *)	54,78	56,71
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

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

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2015 - 30.06.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2014 - 30.06.2014 r.
I. Przychody z lokat	32	180	93
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8	20	13
2. Przychody odsetkowe	6	36	19
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	63	29
5. Pozostałe, w tym:	16	61	32
- z tytułu kick-back'ów	16	61	32
II. Koszty Subfunduszu	205	917	437
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	198	890	425
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	7	22	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	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	0	5	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	205	917	437
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-173	-737	-344
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-224	-2 321	767
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 087	-2 399	165
- z tytułu różnic kursowych:	819	438	2
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	863	78	602
- z tytułu różnic kursowych:	-340	1 477	150
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-397	-3 058	423
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	-2,68	-15,35	1,22
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

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

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2015 - 30.06.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 297	20 092
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-397	-3 058
a) przychody z lokat netto	-173	-737
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 087	-2 399
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	863	78
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-397	-3 058
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:	-2 782	-5 737
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 260	58 754
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19 042	-64 491
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-3 179	-8 795
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 118	11 297
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	9 197	20 694
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-51 012,196	-108 743,015
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	293 078,920	907 232,582
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	344 091,116	1 015 975,597
c) saldo zmian	-51 012,196	-108 743,015
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	148 183,559	199 195,755
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 678 123,684	6 385 044,764
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 529 940,125	6 185 849,009
c) saldo zmian	148 183,559	199 195,755
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) **)	56,71	65,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	54,78	56,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-6,86%	-13,09%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	53,36	53,25
Data wyceny	2015-02-12	2014-12-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	57,54	68,55
Data wyceny	2015-04-17	2014-09-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	54,75	56,96
Data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
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:	4,49%	4,43%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,34%	4,30%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,15%	0,11%
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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. 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.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej jednostkowej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. 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.

10. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
11. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
12. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera 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

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do

wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

- b) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
- c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o:
 - wyliczenia 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 uwzględniał 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:**NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER**

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	8	12
- należności od TFI - kick-back	8	12
Razem	8	12

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	75	322
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	2
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	164	1
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	37	62
13) Pozostałe	0	0
Razem	281	387

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2015 r.			31.12.2014 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	718	718	PLN	672	672
MBANK S.A.	USD	1	3	USD	54	188
MBANK S.A.	EUR	0	2	EUR	0	2
MBANK S.A.	GBP	1	8	GBP	0	0
Razem	-	-	731	-	-	862

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN (Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
	797	1 537

*) 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	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:⁴⁾	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	8 126	11 469
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	7 369	10 361
- jednostki uczestnictwa JB Multistock - Africa Focus Fund	3 880	3 781
- jednostki uczestnictwa Renaissance Pan-African Fund	0	3 139
- jednostki uczestnictwa Renaissance Sub-Saharan Fund	1 933	1 940
- jednostki uczestnictwa Renasset Africa Ex South Africa Fund	1 556	0
- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 501
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	13	190
b) należności	8	12
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	265	396
c) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 395	8 913
d) zobowiązania	83	334

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

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

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

⁴⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmiennno- 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	30.06.2015 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 2015-07-01; kurs 4,08700	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-75	2015-07-01	700 tys. EUR po kursie walutowym 4,08700 PLN	2015-07-01	2015-07-01
Sprzedaż USD na 2015-07-01; kurs 3,79600	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	26	2015-07-01	840 tys. USD po kursie walutowym 3,79600 PLN	2015-07-01	2015-07-01
Razem	-	-	-	-49	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2014 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 2015-01-02; kurs 4,186625	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-53	2015-01-02	700 tys. EUR po kursie walutowym 4,186625 PLN	2015-01-02	2015-01-02
Sprzedaż USD na 2015-01-02; kurs 3,35470	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-269	2015-01-02	1 765 tys. USD po kursie walutowym 3,35470 PLN	2015-01-02	2015-01-02
Kupno USD na 2015-01-02; kurs 3,36320	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	53	2015-01-02	365 tys. USD po kursie walutowym 3,36320 PLN	2015-01-02	2015-01-02
Razem	-	-	-	-269,00	-	-	-	-

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	1 501
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	1 501
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2015 r.			31.12.2014 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	718	w tys.	PLN	2 173
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	718	w tys.	PLN	672
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 501
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	198	w tys.	PLN	53
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	7 681	w tys.	PLN	9 511
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	13	w tys.	PLN	190
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	USD	1	w tys.	USD	54
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	188
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	12
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2	w tys.	EUR	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	12
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	265	w tys.	PLN	396
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	113
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	396
- w walucie obcej	w tys.	GBP	45	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	265	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	7 395	w tys.	PLN	8 913
- w walucie obcej	w tys.	EUR	925	w tys.	EUR	887
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 880	w tys.	PLN	3 781
- w walucie obcej	w tys.	USD	934	w tys.	USD	1 463
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 515	w tys.	PLN	5 132
Zobowiązania	w tys.	PLN	83	w tys.	PLN	334
- w walucie obcej	w tys.	EUR	20	w tys.	EUR	15
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	83	w tys.	PLN	65
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	77
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	269
Razem	-	-	8 118	-	-	11 297

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2015 - 30.06.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	0	17	19	0	0	0
Kwity depozytowe	41	0	218	29	0	3
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	778	0	221	1 448	2	147
Razem	819	17	458	1 477	2	150

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2015 - 30.06.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Kwity depozytowe	0	-29	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-328	-20	0	0	0
Razem	0	-357	-20	0	0	0

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)	30.06.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,1944	EUR	4,2623	EUR
Kurs USD	3,7645	USD	3,5072	USD
Kurs GBP	5,9180	GBP	5,4648	GBP

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2015 - 30.06.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	51	-11	145	18	0	75
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 138	874	-2 544	60	165	527
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-1 087	863	-2 399	78	165	602

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

	01.01.2015 - 30.06.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2014 - 30.06.2014 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia *)	198	890	425
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	198	890	425

*) 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).

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	11 297	20 092	34 351
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	56,71	65,25	76,95
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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.

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. funkcjonuje 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 przy zastosowaniu metody zaangażowania.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

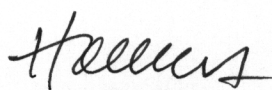


Ewa Żbikowska
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

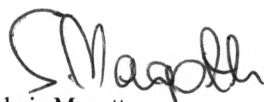
Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Anna Urbańska
Wiceprezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku