

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzącego w skład Funduszu subfunduszu: Noble Fund Africa and Frontier („Subfundusz”) odpowiedzialny jest Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Inne sprawy

Połączone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 marca 2017 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Połączone sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 sierpnia 2016 roku wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego połączonego sprawozdania finansowego.

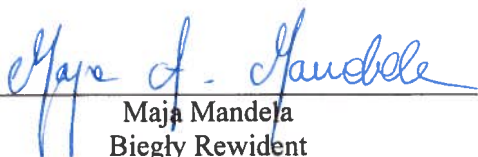
Oświadczenie Depozytariusza

Do załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Numer 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2013 poz. 330 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe Noble Funds SFIO, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2017 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2017 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
6. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
7. noty objaśniające,
8. informacje dodatkowe.



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 2017 DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy 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 Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), („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

artykule 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 2017 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 30.06.2017r.

(w tysiącach złotych)

	30.06.2017 r.		31.12.2016 r.	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Certyfikaty inwestycyjne				
Składniki lokat				
Akcje	5 614	5 806	3 031	3 264
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	1 663	1 810	1 662	1 782
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	518	520
Instrumenty pochodne	0	8	0	44
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 761	1 945	5 216	4 148
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	9 038	9 569	10 427	9 758
				32,68
				0,00
				0,00
				0,00
				17,84
				0,00
				5,20
				0,44
				0,00
				0,00
				0,00
				41,53
				0,00
				0,00
				0,00
				0,00
				0,00
				0,00
				97,69

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 19 tys. PLN na dzień 30.06.2017 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Funduszu.

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

PW

POŁĄCZONY BILANS
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 sporządzony na dzień 30.06.2017r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
I. Aktywa	9 977	9 989
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	338	214
2. Należności	51	12
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 561	6 723
- dłużne papiery wartościowe	0	520
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27	3 040
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	103	114
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	103	5
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	9 874	9 875
IV. Kapitał Subfunduszu	53 755	54 178
1. Kapitał wpłacony	640 091	621 949
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-586 336	-567 771
V. Dochody zatrzymane	-44 412	-43 629
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 790	-6 654
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 622	-36 975
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	531	-674
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	9 874	9 875

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
I. Przychody z lokat	135	220	110
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	124	68	32
2. Przychody odsetkowe	5	23	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	105	59
5. Pozostałe, w tym:	6	24	12
- z tytułu kick-back'ów	6	24	12
II. Koszty Subfunduszu	271	492	225
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	216	420	193
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	65	28
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	36	0	0
13. Pozostałe	6	6	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	271	492	225
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-136	-272	-115
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	558	1 266	961
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-647	330	342
- z tytułu różnic kursowych:	38	-211	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 205	936	619
- z tytułu różnic kursowych:	-759	307	148
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	422	994	846

*) 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.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 sporządzony za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 875	8 115
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	422	994
a) przychody z lokat netto	-136	-272
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-647	330
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 205	936
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	422	994
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:	-423	766
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	18 142	34 228
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-18 565	-33 462
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-1	1 760
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 874	9 875
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	10 584	9 906

*) 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.

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Starniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

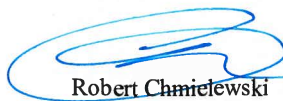


Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

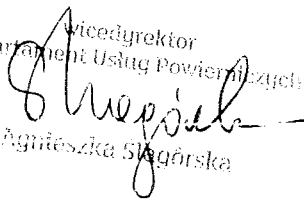
NOBLE FUNDS SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier,

działając w związku z przepisem § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

Wiceprezident
Departament Usług Powierniczych

Agnieszka Sługowska

Sporządził (a): Justyna Trembowelska

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 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 2017 roku.

W pierwszym półroczu 2017 roku kontynuowana była strategia budowy portfela funduszu nie w oparciu o inne fundusze inwestycyjne (strategia „fund of funds”), ale na podstawie naszych bezpośrednich inwestycji w akcje spółek z ekspozycją na Afrykę i rynki frontierowe. Stopa zwrotu osiągnięta w I połowie br. dowodzi, że to dobry kierunek.

Wynikom funduszu sprzyjała poprawa koniunktury na wszystkich *emerging markets*, a także ożywienie na rynku surowców. Największy wpływ na wynik I półrocza miały inwestycje w akcje linii lotniczych (w Ameryce Południowej i w rejonie EMEA), spółki z sektora e-commerce (zwłaszcza w Ameryce Południowej), a także firmy surowcowe zajmujące się wydobyciem miedzi, rudy żelaza i złota.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier liczona na podstawie wycen oficjalnych wyniosła +4,09%.

Na koniec okresu sprawozdawczego subfundusz Noble Fund Africa and Frontier posiadał inwestycje głównie w akcjach (58,19% swoich aktywów). Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 9,87 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.

W dniu 1 czerwca 2017 roku zarejestrowane zostało połączenie Noble Funds TFI S.A. oraz Open Finance TFI S.A. W wyniku połączenia powstała firma zarządzająca aktywami o wartości ok. 8 miliardów złotych, ze względu na efekty skali w jeszcze lepszy sposób przygotowana do wyzwań rynkowych.

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

Z poważaniem,



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu



Paweł Homiński

Członek Zarządu



Sylwia Magott

Członek Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Funds Africa and Frontier („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 marca 2017 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

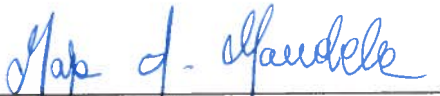
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 sierpnia 2016 roku wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Oświadczenie Depozytariusza

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 29 sierpnia 2017 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Numer 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2013 poz. 330 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2017 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2017 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
6. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
7. noty objaśniające,
8. 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 2017 DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

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 Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu może:

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- b) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty 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 artykule 2, 3 oraz 4 rozdziału I części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 2017 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	30.06.2017 r.		31.12.2016 r.	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	5 614	5 806	3 031	3 264
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	1 663	1 810	1 662	1 782
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	518	520
Instrumenty pochodne *)	0	8	0	44
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 761	1 945	5 216	4 148
Wierzytelności	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Razem	9 038	9 569	10 427	9 758
		95,91		97,69

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 19 tys. PLN na dzień 30.06.2017 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 95,83%, natomiast udział dodatknej 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.

PW

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	434 271	-	5 614	5 806	58,19
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	434 271	-	5 614	5 806	58,19
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Luksemburg	346	324	3,25
ASBIS ENTERPRISES PLC. (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	115 000	Cypr	284	281	2,82
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	13 000	Turcja	128	119	1,19
KOZA ALTIN ISLETMELERI A.S. (TREKOAL00014)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	10 000	Turcja	202	216	2,16
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	40 000	Turcja	322	339	3,40
COCA-COLA ICECEK A.S. (TRECOLA00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	10 000	Turcja	414	425	4,26
GLENCORE PLC. (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	40 000	Szwajcaria	636	553	5,54
RANDGOLD RESOURCES LTD (GB00B01C3S32)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	1 600	Jersey	493	524	5,25
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	13 000	Wielka Brytania	300	324	3,25
ERGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREG19IG3)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	50 000	Turcja	326	371	3,72
ANGLO AMERICAN PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	5 000	Wielka Brytania	307	247	2,48
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	3 000	Jersey	333	350	3,51
MERCADOLIBRE INC (US58733R1023)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	300	Argentyna	156	279	2,80
BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR S.A. (PAPI69941328)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 060	Panama	228	209	2,09
KATMERCILER ARAC USTU EKIPMAN SANAYI VE TICARET A.S. (TRECTMR00015)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	22 391	Turcja	213	291	2,92
COPA HOLDINGS S.A. (PAP310761054)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	420	Panama	128	182	1,82
SIAULIU BANKAS AB (LT0000102253)	Aktywny rynek regulowany	VILNIUS STOCK EXCHANGE	96 000	Litwa	200	200	2,00
TBC BANK GROUP PLC. (GB00BYT18307)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	7 500	Wielka Brytania	598	572	5,73

PW

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	52 900	-	1 663	1 810	18,14
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	52 900	-	1 663	1 810	18,14
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK S.A.E GDR (US2017122050)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE					
	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	23 750	Egipt	363	396	3,97
PJSC MMC NORILSK NICKEL ADR (US555315J1025)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	3 600	Rosja	223	184	1,84
FONDUL PROPRIETATEA S.A. GDR (US34460G1067)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	5 000	Rumunia	196	193	1,93
AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V. ADR (US02364W1053)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 670	Meksyk	266	335	3,36
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ADR (US40053W1018)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 880	Kolumbia	218	211	2,11
SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE S.A ADR (US8336351056)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	Chile	207	245	2,46
LATAM AIRLINES GROUP S.A. ADR (US51817R1068)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 000	Chile	190	246	2,47

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	1 706 200	0	0,08
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 706 200	0	0,08
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 706 200	0	0,08
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 706 200	0	0,08
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	245.000.00 EUR po kursie walutowym 4.1928500000 PLN	245 000	0	-0,08
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	86.000.00 GBP po kursie walutowym 4.7859000000 PLN	145 000	0	-0,04
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	104.000.00 GBP po kursie walutowym 4.7735000000 PLN	86 000	0	-0,03
Forward GBP/PLN, 2017.07.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	104.000.00 GBP po kursie walutowym 4.7735000000 PLN	104 000	0	-0,04

PN

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
Forward GBP/PLN, 2017.07.05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	145.000.00 GBP po kursie walutowym 4.8200000000 PLN	145 000	0	1	0,01
Forward TRY/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	276.200.00 TRY po kursie walutowym 1.0674000000 PLN	276 200	0	4	0,04
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	563.000.00 USD po kursie walutowym 3.7260000000 PLN	563 000	0	11	0,11
Forward USD/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	142.000.00 USD po kursie walutowym 3.7798500000 PLN	142 000	0	11	0,11

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 18,45%.

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 aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	43 650,000	1 761	1 945	19,50
ISHARES MSCI FRONTIER 100 ETF (US4642861458)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES MSCI FRONTIER 100 ETF	-	43 650,000	1 761	1 945	19,50
DB X-TRACKERS S&P SELECT FRONTIER UCITS ETF, OPEN-END FUND, SICAV (LU0328476410)	Aktywny rynek regulowany	XETRA ETF	DB X-TRACKERS SICAV	Stany Zjednoczone	5 050,000	504	535	5,36
DB X-TRACKERS MSCI AFRICA TOP 50 INDEX UCITS ETF IC, OPEN-END FUND, SICAV (LU0592217524)	Aktywny rynek regulowany	XETRA ETF	DB X-TRACKERS SICAV	Luksemburg	13 600,000	499	682	6,84
				Luksemburg	25 000,000	758	728	7,30

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	8	0,08
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	-8	-0,08
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	-4	-0,04
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	-3	-0,03
Forward GBP/PLN, 2017.07.20 (-) (Krótka)	-4	-0,04
Forward TRY/PLN, 2017.07.05 (-) (Krótka)	1	0,01
Forward USD/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	4	0,04
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	11	0,11
Forward USD/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	11	0,11

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

PW

BILANS**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)

Pozycje Bilansu	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
I. Aktywa	9 977	9 989
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	338	214
2. Należności	51	12
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 561	6 723
- dłużne papiery wartościowe	0	520
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27	3 040
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	103	114
- z tytułu instrumentów pochodnych	19	5
III. Aktywa netto (I - II)	9 874	9 875
IV. Kapitał Subfunduszu	53 755	54 178
1. Kapitał wpłacony	640 091	621 949
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-586 336	-567 771
V. Dochody zatrzymane	-44 412	-43 629
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 790	-6 654
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 622	-36 975
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	531	-674
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	9 874	9 875
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	198 739,580	207 344,333
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) *)	49,68	47,63
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**

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
I. Przychody z lokat	135	220	110
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	124	68	32
2. Przychody odsetkowe	5	23	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	105	59
5. Pozostałe, w tym:	6	24	12
- z tytułu kick-back'ów	6	24	12
II. Koszty Subfunduszu	271	492	225
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	216	420	193
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	65	28
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	36	0	0
13. Pozostałe	6	6	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	271	492	225
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-136	-272	-115
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	558	1 266	961
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-647	330	342
- z tytułu różnic kursowych:	38	-211	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 205	936	619
- z tytułu różnic kursowych:	-759	307	148
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	422	994	846
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	2,12	4,79	3,83
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**

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 875	8 115
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	422	994
a) przychody z lokat netto	-136	-272
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-647	330
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 205	936
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	422	994
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:	-423	766
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	18 142	34 228
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-18 565	-33 462
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-1	1 760
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 874	9 875
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	10 584	9 906
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-8 604,753	17 119,065
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	358 068,933	734 058,745
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	366 673,686	716 939,680
c) saldo zmian	-8 604,753	17 119,065
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	198 739,580	207 344,333
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 983 484,297	7 625 415,364
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 784 744,717	7 418 071,031
c) saldo zmian	198 739,580	207 344,333
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)**	47,63	42,66
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)**	49,68	47,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	8,68%	11,65%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	47,60	38,09
Data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	52,18	49,51
Data wyceny	2017-05-15	2016-10-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)**	49,68	47,73
Data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
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)	-	-

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
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:		
	5,16%	4,97%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,12%	4,24%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,23%	0,66%
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. z 2016 r, poz. 1047 - 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 nominału 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 nieróżniącego 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.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 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	35	6
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	16	6
- należności od TFI - kick-back	0	6
- należności z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	16	0
Razem	51	12

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 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	19	5
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	1
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	44	65
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	36	43
13) Pozostałe	2	0
Razem	103	114

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2017 r.			31.12.2016 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	322	322	PLN	60	60
MBANK S.A.	USD	2	8	USD	0	2
MBANK S.A.	EUR	0	1	EUR	0	0
MBANK S.A.	TRY	3	3	TRY	127	151
MBANK S.A.	GBP	1	4	GBP	0	1
Razem	-	-	338	-	-	214

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	276	455

*) 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	30.06.2017 r.	31.12.2016 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	520
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.	2 310	4 937
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾		
- jednostki uczestnictwa JB Multistock Africa Focus Fund	0	2 991
- jednostki uczestnictwa Renasset Africa Ex-S.A. Fund	0	0
- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
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	16	154
b) należności	35	12
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 956	5 320
c) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27	3 040
d) zobowiązania	19	11

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

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne										30.06.2017 r.	
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych strumieni pieniężnych w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Sprzedaz EUR na 03.07.2017; kurs 4.19285	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2017-07-03	245 tys. EUR po kursie walutowym 4.19285 PLN	2017-07-03	2017-07-03			
Sprzedaz GBP na 03.07.2017; kurs 4.78590	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2017-07-03	145 tys. GBP po kursie walutowym 4.78590 PLN	2017-07-03	2017-07-03			
Sprzedaz GBP na 03.07.2017; kurs 4.78000	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2017-07-03	86 tys. GBP po kursie walutowym 4.78000 PLN	2017-07-03	2017-07-03			
Sprzedaz GBP na 20.07.2017; kurs 4.77350	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2017-07-20	104 tys. GBP po kursie walutowym 4.77350 PLN	2017-07-20	2017-07-20			
Sprzedaz GBP na 05.07.2017; kurs 4.82000	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-07-05	145 tys. GBP po kursie walutowym 4.82000 PLN	2017-07-05	2017-07-05			
Sprzedaz TRY na 10.07.2017; kurs 1.06740	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2017-07-10	276 tys. TRY po kursie walutowym 1.06740 PLN	2017-07-10	2017-07-10			
Sprzedaz USD na 03.07.2017; kurs 3.72600	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	2017-07-03	563 tys. USD po kursie walutowym 3.72600 PLN	2017-07-03	2017-07-03			
Sprzedaz USD na 10.07.2017; kurs 3.77985	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	2017-07-10	142 tys. USD po kursie walutowym 3.77985 PLN	2017-07-10	2017-07-10			
Razem				8							

Instrumenty pochodne										31.12.2016 r.	
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych strumieni pieniężnych w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Sprzedaz EUR na 05.01.2017; kurs 4.450400	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2017-01-05	662 tys. EUR po kursie walutowym 4.450400 PLN	2017-01-05	2017-01-05			
Sprzedaz GBP na 05.01.2017; kurs 5.215500	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-01-05	15 tys. GBP po kursie walutowym 5.215500 PLN	2017-01-05	2017-01-05			
Sprzedaz GBP na 03.01.2017; kurs 5.265500	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	2017-01-03	93 tys. GBP po kursie walutowym 5.265500 PLN	2017-01-03	2017-01-03			

PN

31.12.2016 r.									
Instrumenty pochodne									
Sprzedaz GBP na 13.01.2017; kurs 5.287300	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2017-01-13	121 tys. GBP po kursie walutowym 5.287300 PLN	2017-01-13	2017-01-13	2017-01-13
Sprzedaz TRY na 05.01.2017; kurs 1.210500	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2017-01-05	92 tys. TRY po kursie walutowym 1.210500 PLN	2017-01-05	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaz USD na 05.01.2017; kurs 4.171400	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2017-01-05	574 tys. USD po kursie walutowym 4.171400 PLN	2017-01-05	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaz USD na 13.01.2017; kurs 4.176150	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2017-01-13	146 tys. USD po kursie walutowym 4.176150 PLN	2017-01-13	2017-01-13	2017-01-13
Razem				44					

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2017 r.			31.12.2016 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	943	w tys.	PLN	1 463
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	322	w tys.	PLN	60
Należności	w tys.	PLN	16	w tys.	PLN	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	605	w tys.	PLN	1 403
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	520
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	84	w tys.	PLN	103
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	9 034	w tys.	PLN	8 526
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	16	w tys.	PLN	154
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	2	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	TRY	3	w tys.	TRY	127
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	151
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	1
Należności	w tys.	PLN	35	w tys.	PLN	12
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	GBP	2	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	USD	6	w tys.	USD	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	24	w tys.	PLN	6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	8 956	w tys.	PLN	5 320
- w walucie obcej	w tys.	EUR	381	w tys.	EUR	143
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 610	w tys.	PLN	632
- w walucie obcej	w tys.	USD	814	w tys.	USD	697
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 015	w tys.	PLN	2 915
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1 672	w tys.	TRY	357
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 761	w tys.	PLN	424
- w walucie obcej	w tys.	GBP	534	w tys.	GBP	262
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 570	w tys.	PLN	1 349
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	27	w tys.	PLN	3 040
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	680
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	3 008
- w walucie obcej	w tys.	USD	6	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	22	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	6
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	30
- w walucie obcej	w tys.	TRY	4	w tys.	TRY	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	2
Zobowiązania	w tys.	PLN	19	w tys.	PLN	11
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2	w tys.	EUR	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	GBP	2	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	5
Razem	-	-	9 874	-	-	9 875

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 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	0	68	0	42	0
Kwity depozytowe	0	0	35	119	18	10
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	86	0	14	206	0	208
Razem	86	0	117	325	60	218

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 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						
Akcje	-48	-173	-299	-18	-35	-70
Kwity depozytowe	0	-202	-11	0	-5	0
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-384	-18	0	-13	0
Razem	-48	-759	-328	-18	-53	-70

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)	30.06.2017 r.		31.12.2016 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2265	EUR	4,4240	EUR
Kurs USD	3,7062	USD	4,1793	USD
Kurs GBP	4,8132	GBP	5,1445	GBP
Kurs TRY	1,0535	TRY	1,1867	TRY
Kurs CAD	2,8543	CAD	3,0995	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 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	-588	-339	389	646	552	427
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-59	1 544	-59	290	-210	192
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-647	1 205	330	936	342	619

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
1) Część stała wynagrodzenia *)	216	420	193
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	216	420	193

*) 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	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	9 875	8 115	11 297
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	47,63	42,66	56,71
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 podpisania 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 dniu 1 czerwca 2017 roku nastąpiło przejście Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

Od 12 lipca 2017 roku ma miejsce, przewidziana na 78 dni, kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie wyceny aktywów wybranych funduszy inwestycyjnych, zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia działalności. Okres objęty kontrolą nie został określony. Protokół pokontrolny zostanie sporządzony po zakończeniu działań Komisji Nadzoru Finansowego.

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 oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski

Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Stańszewski

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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.



Robert Chmielewski

Członek Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

Noble Funds Africa And Frontier

Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń

Statut funduszu nie zawiera postanowień ograniczających możliwość odkupywania jednostek uczestnictwa z uwagi na niską płynność lokat.

Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Wewnętrzne regulacje dotyczące zarządzania płynnością zostały dostosowane do przepisów regulujących funkcjonowanie alternatywnych funduszy inwestycyjnych w sposób zapewniający zgodność wynikającego z polityki inwestycyjnej profilu ryzyka płynności funduszu z zasadami umarzania jednostek uczestnictwa funduszu.

Aktualny profil ryzyka oraz systemy zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający

Fundusz charakteryzuje się ryzykiem rynkowym, walutowym, operacyjnym oraz ryzykiem płynności, z uwagi na przyjętą politykę inwestycyjną, w ramach której fundusz inwestuje w instrumenty finansowe dające ekspozycję na rynki typu emerging markets lub frontier markets, w tym głównie akcje i tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy. Fundusz może także inwestować w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Ryzyka związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa funduszu zostały szczegółowo omówione w prospekcie informacyjnym funduszu.

Towarzystwo ustanowiło system zarządzania ryzykiem. W ramach systemu wydzielono wewnętrzną jednostkę organizacyjną oraz powołano wyspecjalizowane komitety odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem oraz przyjęto wewnętrzne procedury regulujące, w jednolity sposób proces zarządzania ryzykiem funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Zarządzanie ryzykiem odbywa się w sposób spójny dla wszystkich zarządzanych funduszy. Dla każdego funduszu Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z jego polityką inwestycyjną oraz bieżącym procesem zarządzania. W zależności od polityki inwestycyjnej danego funduszu i zidentyfikowanych istotnych ryzyk Towarzystwo na podstawie wewnętrznych regulacji i procedur może ustanawiać wewnętrzne limity ryzyka.

System zarządzania ryzykiem podlega corocznemu badaniu przez biegłego rewidenta.

Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej

Polityka inwestycyjna funduszu dopuszcza stosowanie dźwigni finansowej. Wewnętrzny limit możliwej do stosowania dźwigni finansowej (obliczonej z zastosowaniem metody zaangażowania) wynosi 200% aktywów netto.

Fundusz może wykorzystywać ponownie zabezpieczenia udzielane na rzecz Funduszu na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych nierozliczanych centralnie, w wyniku których powstaje dźwignia finansowa.

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz.

U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013) do obliczania dźwigni finansowej funduszu stosuje się metodę zaangażowania oraz metodę brutto.

Wysokość dźwigni finansowej obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania na 30.06.2017 r. - 100,3%

Wysokość dźwigni finansowej obliczonej zgodnie z metodą brutto na 30.06.2017 r. - 170,4%