

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU.
Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty • Subfundusz Noble Fund Africa

Warszawa, dnia 19 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

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

Sprawozdania zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Rok 2011 roku upłynął pod znakiem zlej koniunktury giełdowej w krajach afrykańskich. Fala niepokoїв społecznych w kilku krajach Afryki Północnej miała negatywny wpływ na wycenę akcji spółek tam notowanych. W pierwszej połowie roku in plus dla wyników portfela działało zaangażowanie w spółkach surowcowych prowadzących swoją działalność w krajach Afryki subsaharyjskiej. Cała seria przejęć dokonanych ostatnio przez podmioty chińskie, a także międzynarodowe korporacje, miała pozytywny wpływ na notowania giełdowe tej grupy spółek. Na koniec roku ceny akcji spadły do poziomów na tyle atrakcyjnych, że w roku 2012 spodziewać się można – zwłaszcza w braku sygnałów dalszego pogarszania się koniunktury gospodarczej – lepszych wyników inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa wyniosła -32,78%, na co największy wpływ miało zachowanie się cen spółek egipskich w pierwszym kwartale roku oraz pogorszenie koniunktury na globalnych rynkach akcji w drugiej części roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego subfundusz Noble Fund Africa inwestował w zagraniczne tytuły uczestnictwa 74,72% swoich aktywów, natomiast wartość aktywów netto wyniosła 35,24 mln zł.

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

Gospodarka egipska po okresie przestoju spowodowanym protestami zaczęła normalnie funkcjonować, a sytuacja polityczna stabilizuje się. Specjalny program Międzynarodowego Funduszu Walutowego ma za zadanie wspomóc gospodarkę egipską w tym trudniejszym okresie. Niezależnie od tego dokonaliśmy zmian w strukturze portfela, które powodują, że rynki Egiptu i innych krajów północnej Afryki mają obecnie mniejszy wpływ na wyniki funduszu. Zwiększyliśmy natomiast zaangażowanie na giełdach Afryki Subsaharyjskiej.

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

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

Z poważaniem,

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCJNEGO
OTWARTEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzącego w skład Funduszu subfunduszu Noble Fund Africa („Subfundusz”) odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu i Subfunduszu, sporządzona za okres sprawozdawczy („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisów. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest

ono we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszu stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

- Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

- Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszu;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

- Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia §37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).

- Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku

Oświadczenie Zarządu

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

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2011 r.,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCJNEGO
OTWARTEGO

I. Dane Funduszu

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

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

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

Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są jako:

- jednostki uczestnictwa kategorii A,

- jednostki uczestnictwa kategorii B,
 - jednostki uczestnictwa kategorii C.
 Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:
 - wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych,
 - sposób pobierania opłat manipulacyjnych.
 Na dzień sporządzania sprawozdania Fundusz zbywał tylko i wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

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

IV. Badanie połączonego sprawozdania finansowego

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

V. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

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

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

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

- Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.
- Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
- Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku
 (w tys. PLN)

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-2 958	-7,50	0	1 892	1,50
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30 090	29 449	74,72	111 810	117 854	93,13
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	30 090	26 491	67,22	111 810	119 746	94,63

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

POŁĄCZONY BILANS
Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku
 (w tys. PLN)

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	39 415	126 543
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 658	6 375
2. Należności	94	402
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 877	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 786	119 766
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 173	827
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	4 173	827
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	35 242	125 716
IV. Kapitał Subfunduszu	71 017	121 689
1. Kapitał wpłacony	419 318	194 173
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-348 301	-72 484
V. Dochody zatrzymane	-32 176	-3 909
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-2 709	199
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-29 467	-4 108
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 599	7 936
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	35 242	125 716

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 za okres 1 stycznia 2011 – 31 grudnia 2011 roku
 (w tys. PLN)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	05.08.2010 - 31.12.2010 r. *)
I. Przychody z lokat	1 950	979
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	343	116
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	743	782
5. Pozostałe	864	81
II. Koszty Subfunduszu	4 858	780
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 832	771
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	26	9
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 858	780
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 908	199
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-36 894	3 828
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-25 359	-4 108
- z tytułu różnic kursowych:	11 004	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 535	7 936
- z tytułu różnic kursowych:	1 755	1 609
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-39 802	4 027

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
 za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2011 roku
 (w tys.)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	05.08.2010 - 31.12.2010 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125 716	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-39 802	4 027
a) przychody z lokat netto	-2 908	199
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-25 359	-4 108
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 535	7 936
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-39 802	4 027
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0

a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-50 672	121 689
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	225 145	194 173
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-275 817	-72 484
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-90 474	125 716
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 242	125 716
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98 893	44 864

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

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

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski

Paweł Homiński

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujeci

Piotr Wrzosek

Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy

Członek Zarządu ProService Agent Transferowy

Sp. z o.o.

Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 19 marca 2012 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Noble Fund Africa („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
- Z rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
- Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacja zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

- Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 19 marca 2012 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku

Oświadczenie Zarządu

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2011 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

Sylvia Magott
Członek Zarządu

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

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

IV. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

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

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

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

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

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

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

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

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

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

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

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

2. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT Subfundusz Noble Fund Africa

sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-2 958	-7,50	0	1 892	1,50
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30 090	29 449	74,72	111 810	117 854	93,13
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	30 090	26 491	67,22	111 810	119 746	94,63

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 74,72%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	22 405 000	0	-2 958	-7,50
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	22 405 000	0	-2 958	-7,50
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	22 405 000	0	-2 958	-7,50
Forward_Short_EUR/PLN_20120315	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	Kurs walutowy EUR	1 320 000	0	66	0,17
Forward_Short_USD/PLN_20120105	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	4 500 000	0	-1 176	-2,98
Forward_Short_USD/PLN_20120111	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	Kurs walutowy USD	4 200 000	0	-1 149	-2,92
Forward_Long_USD/PLN_20120111	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	2 200 000	0	110	0,28
Forward_Short_USD/PLN_20120125	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	5 300 000	0	-941	-2,39
Forward_Long_USD/PLN_20120125	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	2 085 000	0	-29	-0,07
Forward_Long_USD/PLN_20120125	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	Kurs walutowy USD	2 800 000	0	161	0,41

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 78,96%.

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	-	-	-	-	108 239,010	30 090	29 449	74,72
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	108 239,010	30 090	29 449	74,72
JB NORTHERN AFRICA FD-EUR B, LU0303756539	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	22 020,650	7 903	7 822	19,85
JB NORTHERN AFRICA FD-USD B, LU0305830605	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund	Luksemburg	86 218,360	22 187	21 627	54,87

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

BILANS Subfundusz Noble Fund Africa sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku

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

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	39 415	126 543
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 658	6 375
2. Należności	94	402
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 877	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0

- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 786	119 766
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 173	827
- z tytułu instrumentów pochodnych	3 295	20
III. Aktywa netto (I - II)	35 242	125 716
IV. Kapitał Subfunduszu	71 017	121 689
1. Kapitał wpłacony	419 318	194 173
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-348 301	-72 484
V. Dochody zatrzymane	-32 176	-3 909

1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 709	199
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-29 467	-4 108
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 599	7 936
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	35 242	125 716

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	470 085,268	1 127 145,618
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A *)	74,97	111,53
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	0,00	0,00

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Subfundusz Noble Fund Africa

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2011 roku

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

pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	05.08.2010 - 31.12.2010 r. *)
I. Przychody z lokat	1 950	979
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	343	116
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	743	782
5. Pozostałe, w tym:	864	81
- z tytułu kick-back'ów	864	81
II. Koszty Subfunduszu	4 858	780
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 832	771
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	26	9
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	4 858	780
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 908	199
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-36 894	3 828
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-25 359	-4 108
- z tytułu różnic kursowych:	11 004	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 535	7 936
- z tytułu różnic kursowych:	1 755	1 609
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-39 802	4 027

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	-84,67	3,57
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Subfundusz Noble Fund Africa

za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2011 roku

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

pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	05.08.2010 - 31.12.2010 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	125 716	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-39 802	4 027
a) przychody z lokat netto	-2 908	199
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-25 359	-4 108
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 535	7 936
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-39 802	4 027
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0

5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-50 672	121 689
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	225 145	194 173
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-275 817	-72 484
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-90 474	125 716
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 242	125 716
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	98 893	44 864
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-657 060,350	1 127 145,618
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 546 257,756	1 795 990,586
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 203 318,106	668 844,968
c) saldo zmian	-657 060,350	1 127 145,618
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	470 085,268	1 127 145,618
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 342 248,342	1 795 990,586
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 872 163,074	668 844,968
c) saldo zmian	470 085,268	1 127 145,618
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) (***)	111,53	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) (***)	74,97	111,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku) (***)	-32,78%	28,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	73,16	98,30
Data wyceny	2011-12-20	2010-08-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	115,10	110,94
Data wyceny	2011-01-14	2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) (***)	74,97	110,94
Data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,91%	12,91%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,89%	4,21%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,05%
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%

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

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

**) 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.

****) Do wyliczenia procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie 05.08.2010-31.12.2010 r. została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego za 31.12.2010 r. oraz wartość nominalna jednostki uczestnictwa tj. 100 zł.

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 (w tys. PLN)

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. 2009 Nr 152, poz. 1223 - 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. Umówienie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt.2.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdłuższe 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.
- W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostaną transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
- Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z dnia wyceny w następujący sposób:
 - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średniej transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub 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:
 - w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią 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 pochodzą z aktywnego rynku,
 - 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,
 - w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o:
 - wyliczenia dokonane przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tą jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, lub
 - właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku lub,
 - powszechnie uznane metody estymacji,
 - w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2).

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
 - obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku, gdy 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:
- w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa, model dwumianowy lub Monte Carlo,
 - 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

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

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

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	336
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	94	66
- należności od TFI - kick-back	94	66
Razem	94	402

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	3 295	20
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	305	195
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	354	52
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	219	456
13) Pozostałe	0	104
Razem	4 173	827

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
BRE BANK S.A.	PLN	1 961	1 961	PLN	6 374	6 374
BRE BANK S.A.	USD	785	2 682	USD	0	0
BRE BANK S.A.	EUR	3	15	EUR	0	1
Razem	-	-	4 658	-	-	6 375

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	5 517	5 188

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ¹⁾	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
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.	34 444	126 141
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	-	-
- jednostki uczestnictwa JB Northern Africa ⁶⁾	29 449	117 854
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, w wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	35 964	119 919
a) środki pieniężne	2 697	1
b) należności	93	66
c) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 786	119 766
d) zobowiązania	3 388	86

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

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

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

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

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

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	31.12.2011 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż EUR na 15.03.2012; kurs 4,4984	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	66	2012-03-15	1.320 EUR / 5.938 PLN	2012-03-15	-
Sprzedaż USD na 05.01.2012; kurs 3,1569	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 176	2012-01-05	4.500 USD / 14.206 PLN	2012-01-05	-
Sprzedaż USD na 11.01.2012; kurs 3,1468	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 149	2012-01-11	4.200 USD / 13.217 PLN	2012-01-11	-
Kupno USD na 11.01.2012; kurs 3,3706	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	110	2012-01-11	2.200 USD / 7.415 PLN	2012-01-11	-
Sprzedaż USD na 25.01.2012; kurs 3,2483	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-941	2012-01-25	5.300 USD / 17.216 PLN	2012-01-25	-
Kupno USD na 25.01.2012; kurs 3,4402	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-29	2012-01-25	2.085 EUR / 7.173 PLN	2012-01-25	-
Kupno USD na 25.01.2012; kurs 3,3688	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	161	2012-01-25	2.800 USD / 9.433 PLN	2012-01-25	-
Razem	-	-	-	-2 958	-	-	-	-

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

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 877	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	4 877	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	6 839	w tys.	PLN	6 710
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 961	w tys.	PLN	6 374
Należności	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	336
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	4 877	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0

Składniki lokat nietotowane 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	785	w tys.	PLN	741
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	32 576	w tys.	PLN	119 833
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 697	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	USD	785	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 682	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	93	w tys.	PLN	66
- w walucie obcej	w tys.	EUR	4	w tys.	EUR	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17	w tys.	PLN	13
- w walucie obcej	w tys.	USD	22	w tys.	USD	18
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	76	w tys.	PLN	53
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	29 786	w tys.	PLN	119 766
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 786	w tys.	EUR	5 553
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 888	w tys.	PLN	21 990
- w walucie obcej	w tys.	USD	6 408	w tys.	USD	32 987
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	21 898	w tys.	PLN	97 776
Zobowiązania	w tys.	PLN	3 388	w tys.	PLN	86
- w walucie obcej	w tys.	EUR	4	w tys.	EUR	8
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17	w tys.	PLN	33
- w walucie obcej	w tys.	USD	986	w tys.	USD	18
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 371	w tys.	PLN	53
Razem	-	-	35 242	-	-	125 716

INFORMACJA DODATKOWA
NOBLE FUNDS SPECIALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AFRICA

Dotatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		05.08.2010 - 31.12.2010 r.)*	
Składniki lokat	Dotatnie różnice kursowe zrealizowane	Dotatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dotatnie różnice kursowe zrealizowane	Dotatnie różnice kursowe niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne inwestowania mające siedzibę za granicą	12 883	1 755	0	1 609
Razem	12 883	1 755	0	1 609

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

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		05.08.2010 - 31.12.2010 r.)*	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 879	0	0	0
Razem	-1 879	0	0	0

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

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4168	EUR	3,9603	EUR
Kurs USD	3,4174	USD	2,9641	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		05.08.2010 - 31.12.2010 r.)*	
Składniki lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-25 359	-11 535	-4 108	7 936
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	-25 359	-11 535	-4 108	7 936

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

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	05.08.2010 - 31.12.2010 r.)*
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	4 832	771
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	4 832	771

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r. *)	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	35 242	125 716	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	74,97	111,53	Nie dotyczy
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	Nie dotyczy

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

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie wykazywane są one w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.
- 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 lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Zgodnie z kryteriami doboru lokat Subfunduszu inwestuje on min. 70% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund. W wyniku zawieszenia w dniu 30 stycznia 2011 roku notowań giełdy w Egipcie, Julius Baer Multistock dokonał zawieszenia wyceny aktywów JB Northern Africa Fund, co skutkowało brakiem udostępnienia informacji o wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa JB Northern Africa Fund.

W związku z powyższym w dniu 1 lutego 2011 r. Towarzystwo, działając na podstawie art. 84 ust. 3 oraz art. 89 ust. 4 pkt 2 Ustawy podjęło decyzję o zawieszeniu – na okres dwóch tygodni - zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego okres zawieszenia przedłużony został do dnia 1 kwietnia 2011 roku włącznie, pod warunkiem, że wcześniej nie ustanie przyczyna zawieszenia. W dniu 23 marca 2011 roku giełda w Egipcie po blisko 2 miesiącach przerwy wznowiła obrót papierami wartościowymi, natomiast w dniu 28 marca 2011 r. fundusz zagraniczny Julius Baer Multistock wznowił wycenę tytułów uczestnictwa wydzielonego w jego ramach subfunduszu JB Northern Africa Fund. Z tym dniem Fundusz odzyskał możliwość dokonania wiarygodnej wyceny tytułów uczestnictwa JB Northern Africa Fund, stanowiących istotną część aktywów Subfunduszu. Zgodnie z treścią decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zgody na wydłużenie okresu zawieszenia zbywania oraz odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, dzień wznowienia zbywania i odkupywania tych jednostek ustalono na następny dzień roboczy po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia. W związku z powyższym na dzień 29 marca 2011 roku Towarzystwo dokonało wznowienia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także ustaliło ponownie wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa.

Na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz dokonywał wyceny aktywów Subfunduszu oraz realizował zlecenia nabycia, odkupienia oraz konwersji dotyczące jednostek uczestnictwa Subfunduszu w standardowym trybie, przewidzianym statutem i prospektem informacyjnym. Jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt związanych z opisaną powyżej sytuacją zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki

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

Piotr Wrzosek

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

Warszawa, dnia 19 marca 2012 r.

Warszawa, dnia 19 marca 2012 r.

Oświadczenie

BRE BANK SA, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfundusz Noble Fund Africa (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

Agnieszka Sawa
Naczelnik
Departament Rozliczeń i
Usług Powierniczych

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

Przygotował: *Justyna Trembowelska*