

**NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA ROK OBROTOWY 2016	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badany Fundusz	6
2. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	7
4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa	7
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	9
1. Ocena systemu rachunkowości.....	9
2. Informacje identyfikujące badane połączone sprawozdanie finansowe	9
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach połączonego sprawozdania finansowego	9
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do połączonego sprawozdania finansowego	10
IV. UWAGI KOŃCOWE	11

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2016

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2. Połączone zestawienie lokat
3. Połączony bilans
4. Połączony rachunek wyniku z operacji
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Sprawozdanie z badania połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa i osób sprawujących nadzór za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, połączonego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości” oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Fundusz połączonego sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu.

Za sporządzenie Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu (dalej „List Zarządu Towarzystwa”) zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby List Zarządu Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem połączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Zarządu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte są kompletne w rozumieniu § 37 Rozporządzenia o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu stwierdziliśmy w Liście Zarządu Towarzystwa istotne zniekształcenia.


Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Zarządu Towarzystwa uwzględniają postanowienia §37 Rozporządzenia o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w Liście Zarządu Towarzystwa istotnych zniekształceń.

Do połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 90119

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



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

Warszawa, 31 marca 2017 roku

**RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO ZA ROK OBROTOWY 2016**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Fundusz

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty” (dalej „Fundusz”). Fundusz może używać skróconej nazwy „Noble Funds SFIO”. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze: Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier i Subfundusz Noble Fund Black Sea. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2016 roku Subfundusz Noble Fund Black Sea nie został uruchomiony.

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 560 w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Fundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Celem inwestycyjne Funduszu opisane są w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późn. zmianami),
- statutu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 29 marca 2010 roku sporządzonym przed notariuszem Sławomirem Strojnym (Repertorium A Nr 4644/2010) z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Funduszu w 2015 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 2.427 tys. zł. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2015 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2016 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w RFI w dniu 9 maja 2016 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 26 lipca 2016 roku zawartej pomiędzy Funduszem reprezentowanym przez Towarzystwo a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Pawła Nowosadko (nr ewidencyjny 90119) w siedzibie Towarzystwa i poza nią od 6 marca 2017 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 31 marca 2017 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z połączonego bilansu, połączonego rachunku wyniku z operacji i połączonego zestawienia zmian w aktywach netto oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik z operacji Funduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aktywa	9.989	8.406
Aktywa netto	9.875	8.115
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9.906	8.416
Przychody z lokat	220	51
Koszty Funduszu	492	385
Przychody z lokat netto	-272	-334
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	936	222
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	330	-2.315
Wynik z operacji	994	-2.427

Podstawowe wskaźniki

Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	10,03%	-28,84%
Udział kosztów netto Funduszu do średniej wartości aktywów netto Funduszu w okresie sprawozdawczym:	4,97%	4,57%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,24%	4,28%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	47,63	42,66

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost rentowności aktywów netto w skali roku w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- wzrost udziału kosztów Funduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- spadek udziału kosztów wynagrodzenia Towarzystwa w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania połączonego sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone połączone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Fundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

2. Informacje identyfikujące badane połączone sprawozdanie finansowe

Badane połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w kwocie 9.758 tys. zł,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 9.875 tys. zł,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 994 tys. zł,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 1.760 tys. zł.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach połączonego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Połączone zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element połączonego sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Lokaty Funduszu obejmują akcje o łącznej wartości 3.264 tys. zł, kwity depozytowe o łącznej wartości 1.782 tys. zł, dłużne papiery o łącznej wartości 520 tys. zł oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o łącznej wartości 4.148 tys. zł.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2016 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza dla poszczególnych Subfunduszy.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 54.178 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 220 tys. zł. Połączony rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 492 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wyniosły 420 tys. zł. Połączony rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do połączonego sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego zawiera istotne informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu połączonego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

Zarząd sporządził i załączył do połączonego sprawozdania finansowego List Zarządu Towarzystwa do Uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego Listu w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane połączone sprawozdanie finansowe.

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

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Funduszem.



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 90119

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



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

Warszawa, 31 marca 2017 roku

Warszawa, dnia 31 marca 2017 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu roczne sprawozdania finansowe Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonym subfunduszem Noble Fund Africa and Frontier, zarządzanym przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., który rozpoczął działalność 5 sierpnia 2010 roku. Noble Fund Black Sea, drugi subfundusz w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoczął działalności.

Sprawozdania zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

W przeciwieństwie do lat poprzednich, kiedy portfel subfunduszu budowany był przede wszystkim w oparciu o wybrane fundusze zagraniczne, obecnie jest on w większej mierze budowany na podstawie naszych bezpośrednich inwestycji w akcje spółek z ekspozycją na Afrykę i rynki frontierowe. Miniony rok pokazał, że był to właściwy kierunek zmian i zamierzamy kontynuować tę strategię. Miedzy innymi dzięki temu w dużym stopniu uniknęliśmy większych strat, jakie w ubiegłym roku doświadczyły giełdy w Nigerii (-40% w USD) oraz Egipcie (-13%), a które to rynki stanowią najczęściej znaczący udział w poszczególnych funduszach afrykańskich. Uzyskany wynik był też lepszy od indeksu rynków wschodzących MSCI Emerging Markets oraz indeksu rynków frontierowych MSCI FM, które w minionym roku zyskały odpowiednio 7% i 4% (w walutach lokalnych). Ten lepszy wynik to przede wszystkim efekt dobrej selekcji spółek do portfela. Niewątpliwie dużym wsparciem dla subfunduszu w 2016 r. było odbicie cen surowców na świecie, które przekładało się na solidne wzrosty spółek surowcowych. Ale na dobry wynik subfunduszu miały wpływ także inne sektory, jak finansowy oraz dóbr konsumenckich.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier liczona na podstawie wycen oficjalnych wyniosła +12,15%.

Na koniec okresu sprawozdawczego subfundusz Noble Fund Africa and Frontier posiadał inwestycje głównie w zagranicznych tytułach uczestnictwa (41,53% swoich aktywów) i akcjach (32,68% swoich aktywów). Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 9,88 mln zł.

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

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

Z poważaniem,



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu



Paweł Homiński
Członek Zarządu



Sylwia Magott
Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu

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

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2016 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu



Sylwia Magott
Członek Zarządu



Paweł Homiński
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

I. Dane Funduszu

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

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

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

Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są jako:

- jednostki uczestnictwa kategorii A,
- jednostki uczestnictwa kategorii B,
- jednostki uczestnictwa kategorii C.

Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

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

IV. Przegląd połączzonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

V. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

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

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

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Każdy z Subfunduszy prowadzi inną politykę inwestycyjną.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), („Ustawa”) oraz Statutem Fundusz, a tym samym Subfundusz Noble Fund Africa, może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - b) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i inne papiery inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - d) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE (New York Stock Exchange), NYSE AMEX Equities, NYSE ARCA, NASDAQ Stock Market, NASDAQ OMX PHLX, ICE Futures U.S., CBOE (Chicago Board Options Exchange), CBOT (Chicago Board of Trade), CME (Chicago Mercantile Exchange), NYMEX (New York Mercantile Exchange), ISE Options Exchange, ISE Stock Exchange,
 - Kanadzie na rynku: Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange (TSX), TSX Venture Exchange,
 - f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku, o którym mowa w pkt. d lub e, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu,
 - g) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
 - h) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach c), d) i e) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt d) powyżej,

- i) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych,
- j) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:

- umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości lokat Subfunduszu, kursów walut w związku z lokatami Funduszu oraz wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
- jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- przedmiotem transakcji mających za przedmiot wystandaryzowane kontrakty terminowe będą kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- przedmiotem transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą tylko i wyłącznie transakcje terminowe typu forward mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

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

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

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

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

artykule 2, 3 oraz 4 rozdziału I części II Statutu.

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

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).
2. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 31.12.2016r.

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat	31.12.2016 r.			31.12.2015 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	3 031	3 264	32,68	550	508	6,04
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 662	1 782	17,84	926	910	10,83
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	518	520	5,20	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	0	44	0,44	0	112	1,33
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	5 216	4 148	41,53	6 366	4 702	55,94
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	10 427	9 758	97,69	7 842	6 232	74,14

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 5 tys. PLN na dzień 31.12.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Funduszu.

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wyprzedzeniem oraz załączonymi jednostkowym sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 sporządzony na dzień 31.12.2016r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	9 989	8 406
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	214	696
2. Należności	12	6
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 444
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 723	2 173
- dłużne papiery wartościowe	520	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 040	4 087
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	114	291
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	5	291
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	9 875	8 115
IV. Kapitał Subfunduszu	54 178	53 412
1. Kapitał wpłacony	621 949	587 721
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-567 771	-534 309
V. Dochody zatrzymane	-43 629	-43 687
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 654	-6 382
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 975	-37 305
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-674	-1 610
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	9 875	8 115

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
 sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Przychody z lokat	220	51
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	68	16
2. Przychody odsetkowe	23	13
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	105	0
5. Pozostałe, w tym:	24	22
- z tytułu kick-back'ów	24	22
II. Koszty Subfunduszu	492	385
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	420	360
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	65	16
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	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	8
13. Pozostałe	6	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	492	385
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-272	-334
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 266	-2 093
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	330	-2 315
- z tytułu różnic kursowych:	-211	1 319
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	936	222
- z tytułu różnic kursowych:	307	-580
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	994	-2 427

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

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

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 115	11 297
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	994	-2 427
a) przychody z lokat netto	-272	-334
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	330	-2 315
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	936	222
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	994	-2 427
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:	766	-755
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	34 228	25 940
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-33 462	-26 695
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	1 760	-3 182
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 875	8 115
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	9 906	8 416

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

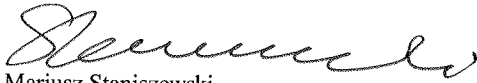
Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski

*p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.


Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.



Robert Chmielewski

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

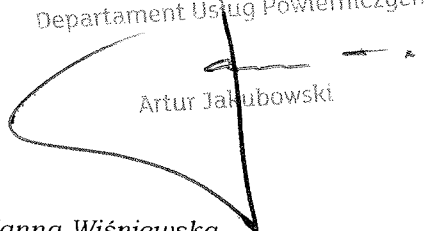


Warszawa, dnia 31 marca 2017 r.

Oświadczenie

mBank S.A, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier , w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Powierniczych

Artur Jakubowski

Przygotował: *Hanna Wiśniewska*

**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND
AFRICA AND FRONTIER
WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER ZA ROK OBROTOWY 2016	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badany Subfundusz	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa	6
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU.....	7
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	8
1. Ocena systemu rachunkowości.....	8
2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe.....	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu	8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu	9
IV. UWAGI KOŃCOWE	10

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2016

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier (dalej: „Subfundusz”) wchodzącego w skład Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości” oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Subfundusz sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Subfunduszu.



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 90119

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



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

Warszawa, 31 marca 2017 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER
ZA ROK OBROTOWY 2016**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier wchodzi w skład Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej „Noble Funds SFIO”. Siedzibą Subfunduszu jest siedziba Towarzystwa.

Subfunduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 560 w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Subfunduszu pełni mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późn. zmianami),
- statutu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 29 marca 2010 roku sporządzonego przed notariuszem Sławomirem Strojnym (Repertorium A Nr 4644/2010), z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w 2015 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 2.427 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2015 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w RFi w dniu 9 maja 2016 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 26 lipca 2016 roku zawartej pomiędzy Subfunduszem reprezentowanym przez Towarzystwo a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Pawła Nowosadko (nr ewidencyjny 90119) w siedzibie Towarzystwa i poza nią od 6 marca 2017 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 31 marca 2017 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji, zestawienia zmian w aktywach netto oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik z operacji Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aktywa	9.989	8.406
Aktywa netto	9.875	8.115
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9.906	8.416
Przychody z lokat	220	51
Koszty Subfunduszu	492	385
Przychody z lokat netto	-272	-334
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	936	222
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	330	-2.315
Wynik z operacji	994	-2.427

Podstawowe wskaźniki

Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	10,03%	-28,84%
Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym	4,97%	4,57%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,24%	4,28%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	47,63	42,66

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w stosunku do 31 grudnia 2015 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto w skali roku w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- wzrost wskaźnika kosztów netto Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Subfundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Subfundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w kwocie 9.758 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 9.875 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 994 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 1.760 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Lokaty Subfunduszu obejmują akcje o łącznej wartości 3.264 tys. zł, kwity depozytowe o łącznej wartości 1.782 tys. zł, dłużne papiery o łącznej wartości 520 tys. zł, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o łącznej wartości 4.148 tys. zł.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2016 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgową kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 54.178 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 220 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 492 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wyniosły 420 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera istotne informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane według załącznika do Rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Funduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 90119

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



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

Warszawa, 31 marca 2017 roku


Oświadczenie Zarządu

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2016 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.


Mariusz Stahiszewski
Prezes Zarządu


Sylwia Magott
Członek Zarządu


Paweł Homiński
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier (do dnia 30 lipca 2013 roku Subfundusz Noble Fund Africa) (zwanego dalej „Subfunduszem”).

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

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

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

IV. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu może:

1. Lokować swoje aktywa w:

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

depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:
 - umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości lokat Funduszu, kursów walut w związku z lokatami Funduszu oraz wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - przedmiotem transakcji mających za przedmiot wystandaryzowane kontrakty terminowe będą kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - przedmiotem transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą tylko i wyłącznie transakcje terminowe typu forward mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
3. Zaciągać wyłącznie w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

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

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

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 8 rozdziału V części I i artykułach 2, 3 oraz 4 rozdziału I części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).
2. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

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

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

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

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	3 031	3 264	32,68	508
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0
Prawa do akcji	0	0	0,00	0
Prawa poboru	0	0	0,00	0
Kwity depozytowe	1 662	1 782	17,84	910
Listy zastawne	0	0	0,00	0
Dłużne papiery wartościowe	518	520	5,20	0
Instrumenty pochodne *)	0	44	0,44	112
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 216	4 148	41,53	4 702
Wierzytelności	0	0	0,00	0
Weksle	0	0	0,00	0
Depozyty	0	0	0,00	0
Waluty	0	0	0,00	0
Nieruchomości	0	0	0,00	0
Statki morskie	0	0	0,00	0
Inne	0	0	0,00	0
Razem	10 427	9 758	97,69	6 232
				74,14

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 5 tys. PLN na dzień 31.12.2016 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 97,25%, 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.

PN

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	210 893	-	3 031	3 264	32,68
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	210 893	-	3 031	3 264	32,68
KERNEL HOLDING S.A. (LU0527357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 500	Luksemburg	218	223	2,23
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 565	Polska	68	74	0,74
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	115 000	Cypr	284	342	3,43
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	13 000	Turcja	128	100	1,00
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 507	Holandia	226	244	2,44
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	20 000	Szwajcaria	305	285	2,86
RANDGOLD RESOURCES LTD (GB00B01C3S32)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	1 600	Jersey	493	528	5,29
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET A.S. (TRALOGOW91U2)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	2 000	Turcja	117	129	1,29
BGEO GROUP PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	1 550	Wielka Brytania	159	238	2,38
ANGLO AMERICAN PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	5 000	Wielka Brytania	307	298	2,98
MERCADOLIBRE INC. (US58733R1023)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	300	Argentyna	157	196	1,96
BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR S.A. (PAP169941328)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 060	Panama	228	253	2,54
KATMERCILER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TICARET A.Ş. (TREK TMR00015)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	22 391	Turcja	213	195	1,95
COPA HOLDINGS S.A. (PAP310761054)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	420	Panama	128	159	1,59

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	52 900	-	1 662	1 782	17,84
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	52 900	-	1 662	1 782	17,84
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK S.A.E GDR (US2017122050)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	23 750	Egipt	363	362	3,63
PJSC MMC NORILSK NICKEL ADR (US5531511025)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	3 600	Rosja	222	253	2,53
FONDUL PROPRIETATEA S.A. GDR (US34460G1067)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	5 000	Rumunia	196	196	1,96

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

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V. ADR (US02364W1053)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 670	Meksyk	266	298	2,99
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ADR (US40053W1018)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 880	Kolumbia	218	228	2,28
SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE S.A. ADR (US8336351056)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	Chile	207	240	2,40
LATAM AIRLINES GROUP S.A. ADR (US51817R1068)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 000	Chile	190	205	2,05

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	500	518	520	5,20
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	500	518	520	5,20
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	500	518	520	5,20
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	500	518	520	5,20
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	500	518	520	5,20
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS/SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000	500	518	520	5,20
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	1 703 000	0	44	0,44
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 703 000	0	44	0,44
Razem niestandaryzowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	1 703 000	0	44	0,44
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-) (Krótka)	Niestandaryzowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	662 000 PLN	662 000	0	17	0,17

PN

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2017.01.05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	15,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2155000000 PLN	15 000	0	1	0,01
Forward GBP/PLN, 2017.01.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	93,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2655000000 PLN	93 000	0	12	0,12
Forward GBP/PLN, 2017.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	121,000.00 TRY po kursie walutowym 1.2105000000 PLN	121 000	0	17	0,17
Forward TRY/PLN, 2017.01.05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	574,000.00 USD po kursie walutowym 4.1714000000 PLN	574 000	0	2	0,02
Forward USD/PLN, 2017.01.05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	146,000.00 USD po kursie walutowym 4.1761500000 PLN	146 000	0	-4	-0,04
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska		146 000	0	-1	-0,01

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 4,39%.

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	-	-	-	-	29 091,590	5 216	4 148	41,53
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	18 650,000	1 003	1 157	11,59
ISHARES MSCI FRONTIER 100 ETF (US4642861458)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES MSCI FRONTIER 100 ETF	Stany Zjednoczone	5 050,000	504	525	5,26
DB X-TRACKERS S&P SELECT FRONTIER UCITS ETF, OPEN-END FUND, SICAV (LU0328476410)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	DB X-TRACKERS SICAV	Luksemburg	13 600,000	499	632	6,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	10 441,590	4 213	2 991	29,94
JB MULTISTOCK AFRICA FOCUS EUR B. OPEN-END FUND, SICAV (LU0303756539)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	JULIUS BAER MULTISTOCK SICAV	Luksemburg	10 441,590	4 213	2 991	29,94

PN

3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	44	0,44
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-) (Krótka)	17	0,17
Forward GBP/PLN, 2017.01.05 (-) (Krótka)	1	0,01
Forward GBP/PLN, 2017.01.03 (-) (Krótka)	12	0,12
Forward GBP/PLN, 2017.01.13 (-) (Krótka)	17	0,17
Forward TRY/PLN, 2017.01.05 (-) (Krótka)	2	0,02
Forward USD/PLN, 2017.01.05 (-) (Krótka)	-4	-0,04
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (-) (Krótka)	-1	-0,01

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

PN

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

sporządzony na dzień 31.12.2016r.

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

Pozycje Bilansu	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
I. Aktywa	9 989	8 406
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	214	696
2. Należności	12	6
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 444
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 723	2 173
- dłużne papiery wartościowe	520	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 040	4 087
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	114	291
- z tytułu instrumentów pochodnych	5	28
III. Aktywa netto (I - II)	9 875	8 115
IV. Kapitał Subfunduszu	54 178	53 412
1. Kapitał wpłacony	621 949	587 721
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-567 771	-534 309
V. Dochody zatrzymane	-43 629	-43 687
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-6 654	-6 382
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 975	-37 305
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-674	-1 610
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	9 875	8 115
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	207 344,333	190 225,268
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	0,000	0,000
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	47,63	42,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	0,00	0,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	0,00	0,00

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

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER**

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Przychody z lokat	220	51
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	68	16
2. Przychody odsetkowe	23	13
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	105	0
5. Pozostałe, w tym:	24	22
- z tytułu kick-back'ów	24	22
II. Koszty Subfunduszu	492	385
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	420	360
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	65	16
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	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	8
13. Pozostałe	6	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	492	385
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-272	-334
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 266	-2 093
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	330	-2 315
- z tytułu różnic kursowych:	-211	1 319
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	936	222
- z tytułu różnic kursowych:	307	-580
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	994	-2 427
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)	4,79	-12,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-

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

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

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER**

sporządzony za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 115	11 297
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	994	-2 427
a) przychody z lokat netto	-272	-334
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	330	-2 315
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	936	222
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	994	-2 427
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:	766	-755
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	34 228	25 940
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-33 462	-26 695
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	1 760	-3 182
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 875	8 115
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	9 906	8 416
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	17 119,065	-8 970,487
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	734 058,745	506 311,855
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	716 939,680	515 282,342
c) saldo zmian	17 119,065	-8 970,487
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	207 344,333	190 225,268
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 625 415,364	6 891 356,619
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 418 071,031	6 701 131,351
c) saldo zmian	207 344,333	190 225,268
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) **)	42,66	56,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	47,63	42,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	11,65%	-24,78%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	38,09	41,47
Data wyceny	2016-01-20	2015-12-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	49,51	57,54
Data wyceny	2016-10-25	2015-04-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	47,73	42,56
Data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
	4,97%	4,57%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,24%	4,28%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,66%	0,19%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę łącznie.

**) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

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

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2016 r, poz. 1047 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej i wykazywany jest w

księgach rachunkowych odrębnie,

- 3) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa, model dwumianowy lub Monte Carlo,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.
 3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	6	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:	6	6
- należności od TFI - kick-back	6	6
Razem	12	6

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	219
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	5	28
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	3
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	65	4
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	43	34
13) Pozostałe	0	3
Razem	114	291

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2016 r.			31.12.2015 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
MBANK S.A.	PLN	60	60	PLN	573	573
MBANK S.A.	USD	0	2	USD	2	6
MBANK S.A.	EUR	0	0	EUR	0	1
MBANK S.A.	TRY	127	151	TRY	0	0
MBANK S.A.	GBP	0	1	GBP	20	116
Razem	-	-	214	-	-	696

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	455	779

*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	31.12.2016 r.	31.12.2015 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⁾	520	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁴⁾		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	4 937	6 982
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁵⁾	2 991	5 391
- jednostki uczestnictwa JB Multistock Africa Focus Fund	2 991	2 807
- jednostki uczestnictwa Renasset Africa Ex-S.A. Fund	0	1 140
- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	1 444
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		
a) środki pieniężne	154	123
b) należności	12	6
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 320	2 173
c) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 040	4 087
d) zobowiązania	11	253

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

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

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

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

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2016 r.									
Instrumenty pochodne	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 05.01.2017; kurs 4.450400	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2017-01-05	662 tys. EUR po kursie walutowym 4.450400 PLN	2017-01-05	2017-01-05	
Sprzedaż GBP na 05.01.2017; kurs 5.215500	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-01-05	15 tys. GBP po kursie walutowym 5.215500 PLN	2017-01-05	2017-01-05	
Sprzedaż GBP na 03.01.2017; kurs 5.265500	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	2017-01-03	93 tys. GBP po kursie walutowym 5.265500 PLN	2017-01-03	2017-01-03	
Sprzedaż GBP na 13.01.2017; kurs 5.287300	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2017-01-13	121 tys. GBP po kursie walutowym 5.287300 PLN	2017-01-13	2017-01-13	
Sprzedaż TRY na 05.01.2017; kurs 1.210500	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2017-01-05	92 tys. TRY po kursie walutowym 1.210500 PLN	2017-01-05	2017-01-05	
Sprzedaż USD na 05.01.2017; kurs 4.171400	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2017-01-05	574 tys. USD po kursie walutowym 4.171400 PLN	2017-01-05	2017-01-05	
Sprzedaż USD na 13.01.2017; kurs 4.176150	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2017-01-13	146 tys. USD po kursie walutowym 4.176150 PLN	2017-01-13	2017-01-13	
Razem				44					

31.12.2015 r.									
Instrumenty pochodne	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 04.01.2016; kurs 4.26720	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2016-01-04	650 tys. EUR po kursie walutowym 4.26720 PLN	2016-01-04	2016-01-04	
Sprzedaż TRY na 07.01.2016; kurs 1.34120	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-01-07	152 tys. TRY po kursie walutowym 1.34120 PLN	2016-01-07	2016-01-07	
Sprzedaż USD na 04.01.2016; kurs 4.02240	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	135	2016-01-04	1.108 tys. USD po kursie walutowym 4.02240 PLN	2016-01-04	2016-01-04	
Kupno USD na 04.01.2016; kurs 3.96630	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-28	2016-01-04	425 tys. USD po kursie walutowym 3.96630 PLN	2016-01-04	2016-01-04	
Razem				112					

PN

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	1 444
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	1 444
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	31.12.2016 r.			31.12.2015 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	1 463	w tys.	PLN	2 017
Środki pieniężne	w tys.	PLN	60	w tys.	PLN	573
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 444
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 403	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	520	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	103	w tys.	PLN	38
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	w tys.	PLN	8 526	w tys.	PLN	6 389
Środki pieniężne	w tys.	PLN	154	w tys.	PLN	123
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	TRY	127	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	151	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	20
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	116
Należności	w tys.	PLN	12	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	USD	1	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 320	w tys.	PLN	2 173
- w walucie obcej	w tys.	EUR	143	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	632	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	697	w tys.	USD	456
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 915	w tys.	PLN	1 780
- w walucie obcej	w tys.	TRY	357	w tys.	TRY	149
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	424	w tys.	PLN	198
- w walucie obcej	w tys.	GBP	262	w tys.	GBP	22
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 349	w tys.	PLN	127
- w walucie obcej	w tys.	CAD	0	w tys.	CAD	24
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	68
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	3 040	w tys.	PLN	4 087
- w walucie obcej	w tys.	EUR	680	w tys.	EUR	660
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 008	w tys.	PLN	2 811
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	327
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 275
- w walucie obcej	w tys.	GBP	6	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	30	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	2	w tys.	TRY	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	1
Zobowiązania	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	253
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	6
- w walucie obcej	w tys.	USD	1	w tys.	USD	63
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	247
Razem	-	-	9 875	-	-	8 115

PW

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	68	0	6	2
Kwity depozytowe	35	119	44	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14	206	1 273	0
Razem	117	325	1 323	2

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	-299	-18	0	0
Kwity depozytowe	-11	0	0	-26
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-18	0	-4	-556
Razem	-328	-18	-4	-582

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	31.12.2016 r.		31.12.2015 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,4240	EUR	4,2615	EUR
Kurs USD	4,1793	USD	3,9011	USD
Kurs GBP	5,1445	GBP	5,7862	GBP
Kurs TRY	1,1867	TRY	1,3330	TRY
Kurs CAD	3,0995	CAD	2,8102	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2015 - 31.12.2015 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	389	646	-37	-143
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-59	290	-2 278	365
3) Nieruchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	330	936	-2 315	222

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	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia *)	420	360
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	420	360

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	9 875	8 115	11 297
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	47,63	42,66	56,71
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz.

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

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

7. Inne informacje

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

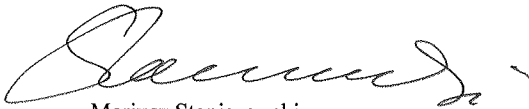
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

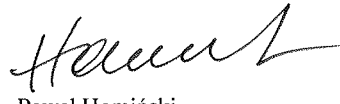


Paweł Witkowski
*p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



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

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

Noble Funds Africa And Frontier

Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń

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

Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

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

Aktualny profil ryzyka oraz systemy zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający

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

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

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

System zarządzania ryzykiem podlega corocznemu badaniu przez biegłego rewidenta.

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

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

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

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

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

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

Wysokość dźwigni finansowej obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania na 31.12.2016 r. - 100,49%

Wysokość dźwigni finansowej obliczonej zgodnie z metodą brutto na 31.12.2016 r. - 170,3%