

**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI
MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2015**

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

SPIS TREŚCI

| | |
|---|-----------|
| OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA..... | 3 |
| RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK ZA ROK OBROTOWY 2015 | 5 |
| I. INFORMACJE OGÓLNE | 5 |
| 1. Dane identyfikujące badany Subfundusz | 5 |
| 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 6 |
| 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie..... | 6 |
| 4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu..... | 6 |
| II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU | 7 |
| III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE | 8 |
| 1. Ocena systemu rachunkowości..... | 8 |
| 2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego | 8 |
| 3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego | 8 |
| 4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień..... | 9 |
| IV. UWAGI KOŃCOWE..... | 10 |

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2015

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiedzialny jest Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 31 marca 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA ROK OBROTOWY 2015**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”) wchodzi w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”). Fundusz może używać nazwy skróconej „Noble Funds FIO”.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 w dniu 21 listopada 2006 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. Noble Fund Akcji,
2. Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
3. Noble Fund Global Return,
4. Noble Fund Mieszany,
5. Noble Fund Obligacji,
6. Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 roku działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy),
7. Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
8. Noble Fund Timingowy.

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.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

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 (Dz. U. z 2014 r., poz. 157),
- statutu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 11 października 2006 roku sporządzonego przed asesorem notarialnym Wiktorem Wągradzkim, zastępcą notariusza Sławomira Strojnego (Repertorium A Nr 14823/2006), z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w 2014 roku zamknęła się z ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 61.339 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2014 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 2014 odbyło się w dniu 27 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2014 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 30 kwietnia 2015 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 5 sierpnia 2015 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 19, 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 Dariusza Szkaradka (nr ewidencyjny 9935) w siedzibie Towarzystwa i poza nią w dniach od 22 lutego 2016 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż 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 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 31 marca 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

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

| <u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------|-------------|
| Aktywa | 357.054 | 310.553 |
| Aktywa netto | 347.424 | 294.406 |
| Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 356.914 | 357.037 |
| Przychody z lokat | 5.829 | 6.163 |
| Koszty Subfunduszu | 20.881 | 14.466 |
| Przychody z lokat netto | (15.052) | (8.303) |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 36.575 | (77.874) |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 10.105 | 24.838 |
| Wynik z operacji | 31.628 | (61.339) |
| | | |
| <u>Podstawowe wskaźniki</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto) | 8,86% | (17,18)% |
| Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym | 5,85% | 4,05% |
| Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 5,81% | 4,00% |
| Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł) | 91,56 | 81,99 |

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

- wzrost rentowności aktywów netto,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz, w skład którego wchodzi Subfundusz, posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania. 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 na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 322.204 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 347.424 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatki wynik z operacji w kwocie 31.628 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 53.018 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Lokaty Subfunduszu obejmują akcje o łącznej wartości 331.838 tys. zł.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2015 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

Kapitał Subfunduszu

Wartość księgowa kapitału Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku była dodatnia i wyniosła 317.476 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale Subfunduszu w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 5.829 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 20.881 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 20.720 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

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

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Subfundusz 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.


Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia o rachunkowości.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, 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 Funduszu.

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.



Dariusz Szkaradek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9935

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



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

Warszawa, 31 marca 2016 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 Akcji Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2015 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu



Paweł Homiński
Członek Zarządu



Sylwia Magott
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WYDZIELONEGO W RAMACH
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ Z BADANIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 30 lipca 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 sierpnia 2007 r.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, w tym subrejestr aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest mBank S.A. 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 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, 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,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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 9 rozdziału V części I i artykułach 3, 4 i 5 rozdziału IV części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 roku.

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

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2,5% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 5% 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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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

1. Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2015 r. | | | 31.12.2014 r. | | |
|---|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 264 135 | 331 838 | 97,94 | 248 593 | 280 351 | 90,27 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Długie nalicz. wartościowne | 0 | 366 | 0,10 | 0 | -9 | -0,00 |
| Instrumenty pochodne *) | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Małace sędziów za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wobec | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Rezerwy | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wahliwy | 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 | 264 135 | 332 204 | 93,04 | 248 593 | 280 342 | 90,27 |

*) Ujemna wartość instrumentów pochodnych w wysokości 34 tys PLN na dzień 31.12.2015 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 92,94%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

PW

2. Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|----------------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Rezerwa | - | - | 16 287 757,000 | - | 264 135 | 331 838 | 92,94 |
| Rezerwa aktywny rynek regulowany | - | - | 16 287 757,000 | - | 264 135 | 331 838 | 92,94 |
| AGORA S.A. (PLAGORA00067) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 465 469,000 | Polska | 5 670 | 5 840 | 1,64 |
| ING BANK SŁASKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 151 212,000 | Polska | 16 925 | 17 949 | 5,03 |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 203 275,000 | Polska | 5 830 | 17 482 | 4,90 |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 133 813,000 | Polska | 5 152 | 4 811 | 1,35 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 57 000,000 | Polska | 3 913 | 4 098 | 1,15 |
| GRUPA KETY S.A. (PLKETY000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 58 448,000 | Polska | 16 084 | 18 294 | 5,12 |
| KRIUK S.A. (PLKBRK00000010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 104 892,000 | Polska | 10 440 | 18 251 | 5,11 |
| NETLA S.A. (PLNETLA000014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 706 924,000 | Polska | 3 820 | 3 817 | 1,07 |
| GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 018 749,000 | Polska | 12 756 | 14 434 | 4,04 |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLEIDRD000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 177 463,000 | Polska | 12 121 | 12 138 | 3,40 |
| AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 111 225,000 | Polska | 11 667 | 20 933 | 5,86 |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBGM0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 138 422,000 | Polska | 12 205 | 11 890 | 3,33 |
| ORBIS S.A. (PLORBIS000014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 165 372,000 | Polska | 10 344 | 10 154 | 2,84 |
| POLNORD S.A. (PLPOLND000019) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 249 062,000 | Polska | 3 335 | 3 579 | 1,00 |
| MIDAS S.A. (PLNFID000014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 228 679,000 | Polska | 147 | 149 | 0,04 |
| MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG000015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 26 891,000 | Polska | 5 760 | 5 956 | 1,67 |
| INTER CARB S.A. (PLINTCS000010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 73 032,000 | Polska | 15 666 | 17 382 | 4,87 |
| BIOTON S.A. (PLBIOTN000029) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 175 316,000 | Polska | 824 | 2 091 | 0,59 |

PW

| | | | | | | | |
|---|--------------------------|--|---------------|---------|--------|--------|------|
| GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 168 166,000 | Polska | 13 119 | 16 732 | 4,69 |
| NEUCA S.A. (PLTRPRM00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 31 779,000 | Polska | 4 319 | 11 437 | 3,20 |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLRBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 20 706,000 | Polska | 6 464 | 9 111 | 2,55 |
| DO & CO A.G. (ATW000818802) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 17 500,000 | Austria | 7 054 | 7 232 | 2,02 |
| IMPEL S.A. (PLIMPEL00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 40 753,000 | Polska | 829 | 1 214 | 0,34 |
| COCA-COLA ICECEK A.S. (TRECOLA00011) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 100 000,000 | Turcja | 5 411 | 4 951 | 1,39 |
| AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 41 880,000 | Polska | 3 598 | 7 281 | 2,04 |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 24 809,000 | Polska | 196 | 1 325 | 0,37 |
| KRYNICKI RECYKLING S.A. (PLKRNR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 247 874,000 | Polska | 1 733 | 1 851 | 0,52 |
| TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 180 000,000 | Polska | 2 276 | 2 277 | 0,64 |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 911 565,000 | Polska | 1 403 | 2 534 | 0,71 |
| OT LOGISTICS S.A. (PLODRTS00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 326,000 | Polska | 1 467 | 1 246 | 0,33 |
| VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTDGL00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 620 761,000 | Polska | 2 841 | 4 068 | 1,14 |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 121 429,000 | Polska | 445 | 1 797 | 0,50 |
| URSUS S.A. (PLPMWRM00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 669 429,000 | Polska | 1 440 | 1 607 | 0,45 |
| MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 321 739,000 | Polska | 2 047 | 2 091 | 0,59 |
| IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 63 246,000 | Polska | 3 076 | 9 702 | 2,72 |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 140 777,000 | Polska | 3 624 | 3 407 | 0,95 |
| BYTOM S.A. (PLBYTOM00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 773 872,000 | Polska | 1 862 | 2 275 | 0,64 |
| ERGIS S.A. (PLEUPLM00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 756 207,000 | Polska | 3 621 | 3 289 | 0,92 |

PW

| | | | | | | | |
|--|--------------------------|-------------------------------------|---------------|-------------------|-------|-------|------|
| COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZ000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIEROWYCH W WARSZAWIE S.A. | 560 659,000 | Polska | 2 540 | 2 220 | 0,62 |
| LIVCHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIEROWYCH W WARSZAWIE S.A. | 57 000,000 | Polska | 2 300 | 2 223 | 0,62 |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIEROWYCH W WARSZAWIE S.A. | 213 462,000 | Polska | 1 708 | 2 651 | 0,74 |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 45 500,000 | Niemcy | 5 251 | 7 058 | 1,96 |
| ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLZNS000022) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIEROWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 351 332,000 | Polska | 4 082 | 3 176 | 0,89 |
| ESOTTO & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIEROWYCH W WARSZAWIE S.A. | 50 911,000 | Polska | 1 962 | 1 503 | 0,42 |
| ENCORE CAPITAL GROUP INC. (US9925541029) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ GLOBAL SELECT | 21 000,000 | Stany Zjednoczone | 3 061 | 2 382 | 0,61 |
| SPROUTS FARMERS MARKET INC (US88208M1027) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ GLOBAL SELECT | 48 000,000 | Stany Zjednoczone | 4 151 | 4 979 | 1,39 |
| AMERICAN EAGLE OUTFITTERS INC. (US02553E1064) | Aktywny rynek regulowany | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 85 000,000 | Stany Zjednoczone | 5 367 | 5 140 | 1,44 |
| SHW AG (DE000A1JBP49) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 52 055,000 | Niemcy | 5 304 | 5 969 | 1,67 |
| J SAINSBURY PLC (GB00B019KW72) | Aktywny rynek regulowany | LONDON STOCK EXCHANGE | 250 000,000 | Wielka Brytania | 3 925 | 3 744 | 1,05 |
| FERRATUM OYJ (FI4000106299) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 47 776,000 | Finlandia | 4 902 | 6 106 | 1,71 |

PH

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emisient (wydawca) | Kraj siedziby emitenta (wydawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|--|----------------------------------|--|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Razem | - | - | - | - | - | 8356040 | 0 | 366 | 0,10 |
| Wystandardyzowane instrumenty pochodne: | - | - | - | - | - | 40 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek regulowany | - | - | - | - | - | 40 | 0 | 0 | 0,00 |
| Eurosto na indeksa nielodowy MDAX, FZMXH16, 2016.03.18 (-) (Długo) | - | - | - | - | - | 40 | 0 | 0 | 0,00 |
| Niwystandardyzowane instrumenty pochodne: | - | - | - | - | - | 8 356 000 | 0 | 366 | 0,10 |
| Razem nielodowane na rynku aktywnym | - | - | - | - | - | 8 356 000 | 0 | 366 | 0,10 |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.04 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE | Polonia | 332 000,00 EUR po kursie walutowym 4,25970 PLN | 332 000 | 0 | -1 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polonia | 460 000,00 EUR po kursie walutowym 4,24750 PLN | 460 000 | 0 | -7 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polonia | 156 000,00 EUR po kursie walutowym 4,29500 PLN | 156 000 | 0 | 5 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | ING BANK SŁASKI S.A. | Polonia | 239 000,00 EUR po kursie walutowym 4,30090 PLN | 239 000 | 0 | 9 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | BANK ZACHODNI WBK S.A. | Polonia | 373 000,00 EUR po kursie walutowym 4,28830 PLN | 373 000 | 0 | 8 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polonia | 660 000,00 EUR po kursie walutowym 4,27770 PLN | 660 000 | 0 | 7 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE S.A. | Francja | 270 000,00 EUR po kursie walutowym 4,26355 PLN | 270 000 | 0 | 0 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE S.A. | Francja | 201 000,00 EUR po kursie walutowym 4,29445 PLN | 201 000 | 0 | 4 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polonia | 106 000,00 EUR po kursie walutowym 4,29285 PLN | 106 000 | 0 | 2 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polonia | 332 000,00 EUR po kursie walutowym 4,25650 PLN | 332 000 | 0 | -5 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.04.01 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polonia | 120 000,00 GBP po kursie walutowym 5,93200 PLN | 120 000 | 0 | 17 | 0,00 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótki) | Nielodowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polonia | 138 000,00 GBP po kursie walutowym 5,98320 PLN | 138 000 | 0 | 26 | 0,01 |

| | | | | | | | | |
|--|---------------------------------|-------------|----------------------|--------|-----------|---|----|------|
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 139 000 | 0 | 26 | 0,01 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (+) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 137 000 | 0 | 29 | 0,01 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Długa) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 50 000 | 0 | 11 | 0,00 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.15 (-) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 145 000 | 0 | 41 | 0,01 |
| Forward TRY/PLN, 2016.01.07 (-) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 1 475 000 | 0 | 7 | 0,06 |
| Forward USD/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | ING BANK ŚLĄSKI S.A. | Polska | 372 000 | 0 | 2 | 0,00 |
| Forward USD/PLN, 2016.02.12 (-) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 1 060 000 | 0 | 67 | 0,02 |
| Forward USD/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 710 000 | 0 | 95 | 0,02 |
| Forward USD/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | ING BANK ŚLĄSKI S.A. | Polska | 309 000 | 0 | 28 | 0,01 |
| Forward USD/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótka) | Nieinfolowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | ING BANK ŚLĄSKI S.A. | Polska | 572 000 | 0 | 34 | 0,01 |

Procentowy udział njemniej wyecny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,25%.

PN

3. Tabele dodatkowe

| Składowki lokat nabite od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|-------------------------------------|
| Razem | 282 | 0,06 |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki) | -7 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki) | 5 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótki) | 7 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótki) | 2 | 0,00 |
| Forward EUR/PLN, 2016.04.01 (-) (Krótki) | -8 | 0,00 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótki) | 17 | 0,00 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótki) | 26 | 0,01 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótki) | 26 | 0,01 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótki) | 29 | 0,01 |
| Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Długi) | -11 | 0,00 |
| Forward TRX/PLN, 2016.02.15 (-) (Krótki) | 41 | 0,01 |
| Forward TRX/PLN, 2016.01.07 (-) (Krótki) | -7 | 0,00 |
| Forward USD/PLN, 2016.02.12 (-) (Krótki) | 67 | 0,02 |
| Forward USD/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótki) | 95 | 0,02 |

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

PLN

BILANS**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE
FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

sporządzony na dzień 31.12.2015 r.

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

| Pozycje Bilansu | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|---|----------------------|----------------------|
| I. Aktywa | 357 054 | 310 553 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 13 997 | 26 137 |
| 2. Należności | 10 819 | 4 065 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 331 838 | 280 351 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 400 | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania, w tym: | 9 630 | 16 147 |
| - z tytułu instrumentów pochodnych | 34 | 9 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 347 424 | 294 406 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 317 476 | 296 086 |
| 1. Kapitał wpłacony | 3 676 635 | 2 954 749 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -3 359 159 | -2 658 663 |
| V. Dochody zatrzymane | -38 251 | -33 304 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -54 520 | -39 468 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 16 269 | 6 164 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 68 199 | 31 624 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI) | 347 424 | 294 406 |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A | 3 794 501,129 | 3 590 657,317 |
| 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) *) | 91,56 | 81,99 |
| 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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

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

| Pozycje rachunku wyniku z operacji | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. | 01.01.2014 - 31.12.2014 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| I. Przychody z lokat | 5 829 | 6 163 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 5 593 | 5 698 |
| 2. Przychody odsetkowe | 201 | 332 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 35 | 133 |
| 5. Pozostałe | 0 | 0 |
| II. Koszty Subfunduszu | 20 881 | 14 466 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 20 720 | 14 298 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 151 | 125 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0 | 0 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 |
| 13. Pozostałe | 10 | 43 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III) | 20 881 | 14 466 |
| V. Przychody z lokat netto (I - IV) | -15 052 | -8 303 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 46 680 | -53 036 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 10 105 | 24 838 |
| - z tytułu różnic kursowych: | 69 | -122 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 36 575 | -77 874 |
| - z tytułu różnic kursowych: | 109 | 490 |
| VII. Wynik z operacji (V +/- VI) | 31 628 | -61 339 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *) | 8,33 | -17,08 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN) | - | - |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN) | - | - |

*) 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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

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

| Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. | 01.01.2014 - 31.12.2014 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto: | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 294 406 | 448 650 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 31 628 | -61 339 |
| a) przychody z lokat netto | -15 052 | -8 303 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 10 105 | 24 838 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 36 575 | -77 874 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 31 628 | -61 339 |
| 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: | 21 390 | -92 905 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 721 886 | 629 951 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -700 496 | -722 856 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5) | 53 018 | -154 244 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 347 424 | 294 406 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *) | 356 914 | 357 037 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym | 203 843,812 | -1 112 071,064 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 7 939 103,443 | 7 018 195,095 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 7 735 259,631 | 8 130 266,159 |
| c) saldo zmian | 203 843,812 | -1 112 071,064 |
| 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 | 3 794 501,129 | 3 590 657,317 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 44 994 156,225 | 37 055 052,782 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 41 199 655,096 | 33 464 395,465 |
| c) saldo zmian | 3 794 501,129 | 3 590 657,317 |
| 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) **) | 81,99 | 95,40 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **) | 91,56 | 81,99 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | 11,67% | -14,06% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN) | 80,56 | 80,51 |
| Data wyceny | 2015-01-19 | 2014-08-08 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN) | 96,39 | 99,35 |
| Data wyceny | 2015-08-05 | 2014-02-24 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **) | 91,69 | 82,01 |
| Data wyceny | 2015-12-30 | 2014-12-30 |
| 7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) | - | - |
| 8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) | - | - |
| 9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym | - | - |
| 10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN) | - | - |
| Data wyceny | - | - |
| 11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN) | - | - |
| Data wyceny | - | - |
| 12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) | - | - |
| Data wyceny | - | - |

| | | |
|---|--------------|--------------|
| 13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) | - | - |
| 14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) | - | - |
| 15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym | - | - |
| 16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN) Data wyceny | - | - |
| 17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN) Data wyceny | - | - |
| 18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) Data wyceny | - | - |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym: | 5,85% | 4,05% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa | 5,81% | 4,00% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,04% | 0,04% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0,00% | 0,00% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0,00% | 0,00% |

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2013 poz. 330 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następnym dniem 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 zero.
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 bilansowym lokat 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 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 zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu

wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. 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.
12. 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.
13. 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.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. 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 udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku.
- 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),
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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. 5) 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. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 3) akcje i kwity depozytowe:
- a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
- b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
- 5) 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:
- europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) 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,
- 8) 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 lata.

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

NOTY OBJASNIAJĄCE:
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu w tys. PLN | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|---|---------------|---------------|
| 1) Z tytułu zbytych lokat | 10 570 | 3 798 |
| 2) Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| 3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 171 | 0 |
| 4) Z tytułu dywidendy | 69 | 258 |
| 5) Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| 6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 | 0 |
| 7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podmioty udzielające pożyczek | 0 | 0 |
| 8) Pozostałe | 0 | 0 |
| Razem | 10 819 | 4 065 |

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|--|---------------|---------------|
| 1) Z tytułu nabytych aktywów | 5 475 | 13 856 |
| 2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | 0 | 0 |
| 3) Z tytułu instrumentów pochodnych | 34 | 9 |
| 4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 1 027 | 62 |
| 5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 91 | 1 178 |
| 6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu | 0 | 0 |
| 7) Z tytułu wypłat 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 | 2 781 | 1 025 |
| 13) Pozostałe | 222 | 17 |
| Razem | 9 630 | 16 147 |

PN

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN | 31.12.2015 r. | | 31.12.2014 r. | | |
|--|---------------|--|----------------------------|--|----------------------------|
| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość na dzień bilansowy | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość na dzień bilansowy |
| Banki: | | | | | |
| MBANK S.A. | PLN | 12 420 | 12 420 | PLN | 22 066 |
| DM MBANK S.A. | PLN | 238 | 238 | PLN | 607 |
| MBANK S.A. | USD | 9 | 37 | USD | 10 |
| DM MBANK S.A. | USD | 0 | 0 | USD | 90 |
| MBANK S.A. | EUR | 1 | 4 | EUR | 626 |
| DM MBANK S.A. | EUR | 304 | 1 297 | EUR | 3 |
| MBANK S.A. | GBP | 0 | 0 | GBP | 49 |
| MBANK S.A. | CAD | 0 | 0 | CAD | 54 |
| MBANK S.A. | CZK | 0 | 0 | CZK | 42 |
| Razem | | | 13 997 | | 26 137 |

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN | 31.12.2015 r. | | 31.12.2014 r. | |
|--|----------------------------|--------|----------------------------|--------|
| | Wartość na dzień bilansowy | 20 067 | Wartość na dzień bilansowy | 21 708 |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *): | | | | |

*): 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

PN

Nota nr 5 Ryzyka

| Ryzyka w tys. PLN | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|---|---------------|---------------|
| 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: | | |
| a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. 1) | 0 | 0 |
| b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. 2) | 0 | 0 |
| c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. 3) | 0 | 0 |
| 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: 4) | | |
| a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. | 14 066 | 26 395 |
| b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. 5) | 0 | 0 |
| 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. | | |
| a) środki pieniężne | 1 339 | 3 464 |
| b) należności | 78 | 227 |
| c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 47 561 | 0 |
| d) składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku | 400 | 0 |
| e) zobowiązania | 2 728 | 9 |

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

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

PN

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

| Instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
|---|---------------------|--|---|--------------------------|--|---|---|---|--|
| 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 | |
| Kontrakt futures | | Futures na indeks giełdowy MDAX, F2MXH16, 2016.03.18 (-) (Długa) | Sprawnie zarządzanie portfelem | | Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku | - | 2016-03-18 | - | |
| Sprzedaż EUR na 04.01.2016; kurs 4.25970 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | -1 | 2016-01-04 | 332 tys. EUR po kursie walutowym 4.25970 PLN | 2016-01-04 | 2016-01-04 | |
| Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.24750 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | -7 | 2016-01-15 | 460 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN | 2016-01-15 | 2016-01-15 | |
| Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.29500 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 5 | 2016-01-15 | 156 tys. EUR po kursie walutowym 4.29500 PLN | 2016-01-15 | 2016-01-15 | |
| Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.30090 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 9 | 2016-01-15 | 239 tys. EUR po kursie walutowym 4.30090 PLN | 2016-01-15 | 2016-01-15 | |
| Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.28830 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 8 | 2016-02-01 | 373 tys. EUR po kursie walutowym 4.28830 PLN | 2016-02-01 | 2016-02-01 | |
| Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27770 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 7 | 2016-02-01 | 660 tys. EUR po kursie walutowym 4.27770 PLN | 2016-02-01 | 2016-02-01 | |
| Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4.26355 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 0 | 2016-01-15 | 270 tys. EUR po kursie walutowym 4.26355 PLN | 2016-01-15 | 2016-01-15 | |
| Sprzedaż EUR na 01.03.2016; kurs 4.294145 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 4 | 2016-03-01 | 201 tys. EUR po kursie walutowym 4.294145 PLN | 2016-03-01 | 2016-03-01 | |
| Sprzedaż EUR na 01.03.2016; kurs 4.29285 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 2 | 2016-03-01 | 106 tys. EUR po kursie walutowym 4.29285 PLN | 2016-03-01 | 2016-03-01 | |
| Sprzedaż EUR na 01.04.2016; kurs 4.25650 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | -8 | 2016-04-01 | 332 tys. EUR po kursie walutowym 4.25650 PLN | 2016-04-01 | 2016-04-01 | |
| Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 5.93200 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 17 | 2016-02-01 | 120 tys. GBP po kursie walutowym 5.93200 PLN | 2016-02-01 | 2016-02-01 | |
| Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 5.98320 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 26 | 2016-02-01 | 138 tys. GBP po kursie walutowym 5.98320 PLN | 2016-02-01 | 2016-02-01 | |
| Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 5.97800 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 26 | 2016-02-01 | 139 tys. GBP po kursie walutowym 5.97800 PLN | 2016-02-01 | 2016-02-01 | |
| Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 6.00300 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 29 | 2016-02-01 | 137 tys. GBP po kursie walutowym 6.00300 PLN | 2016-02-01 | 2016-02-01 | |
| Kupno GBP na 01.02.2016; kurs 6.01580 | Długa | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | -11 | 2016-02-01 | 50 tys. GBP po kursie walutowym 6.01580 PLN | 2016-02-01 | 2016-02-01 | |

PN

| | | | | | | | | |
|--|--------|---------|---|------------|------------|--|------------|------------|
| Sprzedaz GBP na 15.02.2016; kurs 6.07355 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 41 | 2016-02-15 | 145 tys. GBP po kursie walutowym 6.07355 PLN | 2016-02-15 | 2016-02-15 |
| Sprzedaz TRY na 07.01.2016; kurs 1.32740 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | -7 | 2016-01-07 | 1.475 tys. TRY po kursie walutowym 1.32740 PLN | 2016-01-07 | 2016-01-07 |
| Sprzedaz USD na 01.02.2016; kurs 3.90850 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 2 | 2016-02-01 | 372 tys. USD po kursie walutowym 3.90850 PLN | 2016-02-01 | 2016-02-01 |
| Sprzedaz USD na 12.02.2016; kurs 3.96880 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 67 | 2016-02-12 | 1.060 tys. USD po kursie walutowym 3.96880 PLN | 2016-02-12 | 2016-02-12 |
| Sprzedaz USD na 01.03.2016; kurs 4.04130 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 95 | 2016-03-01 | 710 tys. USD po kursie walutowym 4.04130 PLN | 2016-03-01 | 2016-03-01 |
| Sprzedaz USD na 01.03.2016; kurs 3.99800 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 28 | 2016-03-01 | 309 tys. USD po kursie walutowym 3.99800 PLN | 2016-03-01 | 2016-03-01 |
| Sprzedaz USD na 01.03.2016; kurs 3.96790 | Krótko | Forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 34 | 2016-03-01 | 572 tys. USD po kursie walutowym 3.96790 PLN | 2016-03-01 | 2016-03-01 |
| Razem | - | - | - | 366 | - | - | - | - |

| Instrumenty pochodne | | | | | | | | |
|----------------------|--|---|--------------------------|--|---|---|---|---|
| 31.12.2014 r. | | | | | | | | |
| Typ zajętej pozycji | Rodzaju instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys. | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego | |
| | Futures na indeks giełdowy m WIG40, FW40H15, 2015.03.20 (PLOGF0007146) (Długa) | Sprawne zarządzanie portfelem | 0 | Przeptywy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku | - | 2015-03-20 | - | - |
| Kontrakt futures | | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | -9 | | 300 tys. EUR po kursie walutowym 4.23560 PLN | 2015-01-15 | 2015-01-15 | |
| Razem | | | -9 | | | | | |

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

| Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN | 31.12.2015 r. | | | 31.12.2014 r. | | |
|---|---------------|--------|----------------------------|---------------|--------|----------------------------|
| | Jednostka | Waluta | Wartość na dzień bilansowy | Jednostka | Waluta | Wartość na dzień bilansowy |
| Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN | | | | | | |
| Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego | | | | | | |
| a) w walucie sprawozdania finansowego w tys. | | | | | | |
| Aktywa | w tys. | PLN | 307 676 | w tys. | - | - |
| Srodki pieniężne | w tys. | PLN | 12 658 | w tys. | PLN | 306 862 |
| Należności | w tys. | PLN | 10 741 | w tys. | PLN | 22 673 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 3 838 |
| - dłużne papiery wartościowe | w tys. | PLN | 284 277 | w tys. | PLN | 280 351 |
| - składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| Zobowiązania | w tys. | PLN | 6 902 | w tys. | PLN | 16 138 |
| b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys. | | | | | | |
| Aktywa | w tys. | PLN | 49 378 | w tys. | PLN | 3 691 |
| Srodki pieniężne | w tys. | PLN | 1 339 | w tys. | PLN | 3 464 |
| - w walucie obcej | w tys. | EUR | 305 | w tys. | EUR | 629 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 1 301 | w tys. | PLN | 2 679 |
| - w walucie obcej | w tys. | USD | 9 | w tys. | USD | 100 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 37 | w tys. | PLN | 351 |
| - w walucie obcej | w tys. | CAD | 0 | w tys. | CAD | 54 |
| - w walucie obcej | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 162 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | CZK | 0 | w tys. | CZK | 42 |
| - w walucie obcej | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 6 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | GBP | 0 | w tys. | GBP | 49 |
| - w walucie obcej | w tys. | PLN | 1 | w tys. | PLN | 266 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 78 | w tys. | PLN | 227 |
| Należności | w tys. | EUR | 2 | w tys. | EUR | 53 |
| - w walucie obcej | w tys. | PLN | 9 | w tys. | PLN | 227 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | GBP | 12 | w tys. | GBP | 0 |
| - w walucie obcej | w tys. | PLN | 69 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 47 561 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie obcej | w tys. | EUR | 4 490 | w tys. | EUR | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 19 133 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie obcej | w tys. | USD | 3 204 | w tys. | USD | 0 |

PN

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|--|--|--|--|--|--|----------------|--------|-----|--|--|-----|--|----------------|
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 12 501 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| - w walucie obcej | | | | | | | | 9 140 | w tys. | TRY | | | TRY | | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 12 183 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| - w walucie obcej | | | | | | | | 647 | w tys. | GBP | | | GBP | | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 3 744 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | 400 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| - w walucie obcej | | | | | | | | 58 | w tys. | USD | | | USD | | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 226 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| - w walucie obcej | | | | | | | | 8 | w tys. | EUR | | | EUR | | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 35 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| - w walucie obcej | | | | | | | | 24 | w tys. | GBP | | | GBP | | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 139 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| Zobowiązania | | | | | | | | 2 728 | w tys. | PLN | | | PLN | | 9 |
| - w walucie obcej | | | | | | | | 4 | w tys. | EUR | | | EUR | | 2 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 16 | w tys. | PLN | | | PLN | | 9 |
| - w walucie obcej | | | | | | | | 2 026 | w tys. | TRY | | | TRY | | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 2 701 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| - w walucie obcej | | | | | | | | 2 | w tys. | GBP | | | GBP | | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | | | | | | | | 11 | w tys. | PLN | | | PLN | | 0 |
| Razem | | | | | | | | 347 424 | | | | | | | 294 406 |

PN

| Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. | | 01.01.2014 - 31.12.2014 r. | |
|--|---------------------------------------|--|---------------------------------------|--|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane |
| Składniki lokat | | | | |
| Akcje | 165 | 109 | 220 | 490 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 30 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 36 | 0 |
| Razem | 165 | 109 | 286 | 490 |

| Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. | | 01.01.2014 - 31.12.2014 r. | |
|--|-------------------------------------|--|-------------------------------------|--|
| | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane |
| Składniki lokat | | | | |
| Akcje | -96 | 0 | -403 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | -5 | 0 |
| Razem | -96 | 0 | -408 | 0 |

| W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN) | 31.12.2015 r. | | 31.12.2014 r. | |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Kurs w stosunku do Waluta | Kurs w stosunku do Waluta | Kurs w stosunku do Waluta | Kurs w stosunku do Waluta |
| Kurs EUR | 4.2615 | EUR | 4.2623 | EUR |
| Kurs USD | 3.9011 | USD | 3.5072 | USD |
| Kurs GBP | 5.7862 | GBP | 5.4648 | GBP |
| Kurs CZK | 0.1577 | CZK | 0.1577 | CZK |
| Kurs TRY | 1.3330 | TRY | 1.5070 | TRY |
| Kurs CAD | 2.8102 | CAD | 3.0255 | CAD |

PN

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. | | 01.01.2014 - 31.12.2014 r. | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceną aktywów | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceną aktywów |
| Składniki lokat | | | | |
| 1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 10 763 | 36 200 | 25 013 | -77 853 |
| 2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | -658 | 375 | -175 | -21 |
| 3) Nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4) Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 10 105 | 36 575 | 24 838 | -77 874 |

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

| | 01.01.2015 - 31.12.2015 r. | 01.01.2014 - 31.12.2014 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | |
| 1) Część stała wynagrodzenia | 14 271 | 14 298 |
| 2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 6 449 | 0 |
| Razem | 20 720 | 14 298 |

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | | | |
| 1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys. | 347 424 | 294 406 | 448 650 |
| 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 | 91,56 | 81,99 | 95,40 |
| 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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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 Subfunduszu

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 Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

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

7. Inne informacje

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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 Subfundusz:

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 31 marca 2016 roku