

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

### Do Uczestników Subfunduszu Noble Fund Global Return

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

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859).

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



Dariusz Szkaradek  
Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9935

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



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

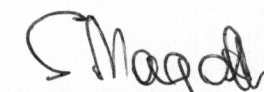
Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku

## Oświadczenie Zarządu

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2015 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2015 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.,
6. noty objaśniające,
7. informacje dodatkowe.

  
Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu

  
Sylwia Magott  
Członek Zarządu

  
Paweł Homiński  
Członek Zarządu

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN  
WYDZIELONEGO W RAMACH  
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

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

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN

## 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 Global Return (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 12 marca 2009 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 roku.

## 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. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

## V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Global Return jako subfunduszu elastycznego inwestowania odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.
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 Global Return 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 waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat wymienione w pkt a) i b) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie.

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 artykule 3 rozdziału VII części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

### **VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu**

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

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

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

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

#### 1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2015 r.			31.12.2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia, w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia, w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	33 974	35 462	57,39	40 168	41 632	65,26
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
Kwitę depozytowe	650	570	0,92	327	339	0,53
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 180	1 159	1,88	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	0	-480	-0,78	0	-726	-1,14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 723	11 450	18,53	6 116	5 641	8,84
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>47 527</b>	<b>48 161</b>	<b>77,94</b>	<b>46 611</b>	<b>46 886</b>	<b>73,49</b>

\*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 611 tys. PLN na dzień 30.06.2015 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 78,72%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

## 2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	744 550	-	33 974	35 462	57,39
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	744 550	-	33 974	35 462	57,39
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	45 875	Polska	1 687	2 661	4,31
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 037	Polska	1 034	605	0,98
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	15 000	Węgry	1 110	1 118	1,81
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	8 460	Węgry	1 432	1 631	2,64
DO & CO A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	1 250	Austria	307	432	0,70
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S (TREBIMM00018)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	7 500	Turcja	499	504	0,82
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	10 000	Stany Zjednoczone	696	757	1,22
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG XETRA	18 000	Austria	951	985	1,59
COMMERZBANK AG (DE000CBK1001)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	23 000	Niemcy	1 133	1 106	1,79
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (DE0005190003)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	1 000	Niemcy	418	412	0,67
VALERO ENERGY CORPORATION (US91913Y1001)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 000	Stany Zjednoczone	1 161	1 178	1,91
TOM TAILOR AG (DE000A0STST2)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	23 636	Niemcy	961	892	1,44
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIEROW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 948	Polska	1 183	1 134	1,84
SOCIETE GENERALE S.A. (FR0000130809)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS XETRA	3 000	Francja	491	527	0,85
THYSSENKRUPP AG (DE0007500001)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	14 000	Niemcy	1 086	1 370	2,22
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	10 000	Czechy	918	874	1,41
UNICREDIT S.P.A. (IT0004781412)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	30 600	Włochy	739	773	1,25
DELTA AIR LINES INC (US2473617023)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 800	Stany Zjednoczone	1 337	1 206	1,95
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG XETRA	8 044	Austria	621	964	1,56
DAIMLER AG (DE0007100000)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	4 600	Niemcy	1 609	1 575	2,55
FRESNILLO PLC (GB00B2QPK112)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	17 500	Meksyk	748	719	1,16



VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG BUDAPEST STOCK EXCHANGE	9 000	Austria	1 269	1 162	1,88
RICHTER GEDEON NYRT (HU0000123096)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	21 000	Węgry	1 286	1 188	1,92
TRAKYA CAM SANAYII AS (TRATRCKM91F7)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL SWISS ELECTRONIC BOURSE	126 922	Turcja	605	497	0,80
AMS A.G.(AT0000A18XM4)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL XETRA	8 500	Austria	1 013	1 405	2,27
LEG IMMOBILIEN AG (DE000LEGI110)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	5 000	Niemcy	1 335	1 307	2,12
BANCO POPULAR ESPANOL SA (ES0113790226)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT	30 000	Hiszpania	590	547	0,89
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TAAASELS91H2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	52 000	Turcja	957	1 011	1,64
TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	7 003	Turcja	563	665	1,08
HUSQVARNA AB (SE0001662230)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	35 000	Szwecja	1 003	996	1,61
FIRST QUANTUM MINERALS LTD (CA3359341052)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	21 000	Kanada	972	1 041	1,68
OWENS CORNING INC. (US6907421019)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 900	Stany Zjednoczone	646	606	0,98
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS INC.(US8794338298)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	10 000	Stany Zjednoczone	1 016	1 107	1,79
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	7 600	Gruzja	856	877	1,42
BHP BILLITON PLC (GB0000566504)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	8 600	Wielka Brytania	763	636	1,03
SOUTH32 LTD. (AU000000S320)	Aktywny rynek regulowany	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	7 000	Australia	0	36	0,06
CAIXABANK S.A. (ES0140609019)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT NYSE EURONEXT	30 000	Hiszpania	560	523	0,85
RANDSTAD HOLDING NV (NL0000379121)	Aktywny rynek regulowany	AMSTERDAM	1 775	Holandia	419	435	0,70
<b>Kwity depozytowe</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Razem</b>	-	-	37 000	-	650	570	0,92
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>	-	-	37 000	-	650	570	0,92
LUNDIN MINING CORP. SDR (SE0001134529)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	37 000	Kanada	650	570	0,92



	Rodzaj ryzyka	Nazwa rynku	Emitent	Kraj składnicy emicenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe											
Razem dłużne papiery wartościowe											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1 180	1 180	1 159	1,88
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
Gwarantuje wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje								1 000	1 000	1 159	1,88
Razem dłużne papiery wartościowe								1 000	1 000	1 159	1,88
DS1020 (PL0000106126)		TREASURY BONDSPOT POLSKIEJ	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ	Polska	2020-10-25	5,2500% (Stab. kupon)	1 000		1 000	1 180	
Bony skarbowe	Aktyny rynku regulowany	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1,88
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>							9 488 041	-480	-0,28
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:							41	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany:							41	0	0,00
Futures na indeks giełdowy CAC 40, IFCEN15, 2015.07.20 (Kroćka)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	EURONEXT PARIS	Francja	indeks giełdowy CAC 40	8	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXU15, 2015.09.18 (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Niemcy	indeks giełdowy DAX	3	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1520, 2015.09.18 (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	30	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:							9 488 000	-480	-0,28
Razem alternatywne na rynku aktywnym							9 488 000	-480	-0,28
Forward CAD/PLN, 2015.07.02 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	326.000,00 CAD po kursie walutowym 2.98970 PLN	326.000	0	-15	-0,02
Forward CHF/PLN, 2015.07.15 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	210.000,00 CHF po kursie walutowym 3.89670 PLN	210.000	0	-31	-0,05
Forward EUR/PLN, 2015.07.01 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	350.000,00 EUR po kursie walutowym 4.07240 PLN	350.000	0	-43	-0,07
Forward EUR/PLN, 2015.07.15 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	710.000,00 EUR po kursie walutowym 4.03340 PLN	710.000	0	-116	-0,19
Forward EUR/PLN, 2015.07.15 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	605.000,00 EUR po kursie walutowym 4.03650 PLN	605.000	0	-97	-0,16
Forward EUR/PLN, 2015.07.15 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	263.000,00 EUR po kursie walutowym 4.04820 PLN	263.000	0	-39	-0,06
Forward EUR/PLN, 2015.09.01 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1.960.000,00 EUR po kursie walutowym 4.15130 PLN	1.960.000	0	-107	-0,17
Forward EUR/PLN, 2015.09.01 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	505.000,00 EUR po kursie walutowym 4.16300 PLN	505.000	0	-22	-0,03
Forward GBP/PLN, 2015.08.17 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	68.000,00 GBP po kursie walutowym 5.68000 PLN	68.000	0	-17	-0,03
Forward GBP/PLN, 2015.09.01 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	160.000,00 GBP po kursie walutowym 5.82151 PLN	160.000	0	-17	-0,03
Forward GBP/PLN, 2015.09.01 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	160.000,00 GBP po kursie walutowym 5.73850 PLN	160.000	0	-30	-0,05
Forward TRY/PLN, 2015.08.03 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	400.000,00 TRY po kursie walutowym 1.36980 PLN	400.000	0	-7	-0,01
Forward USD/PLN, 2015.07.01 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	565.000,00 USD po kursie walutowym 3.79630 PLN	565.000	0	15	0,02
Forward USD/PLN, 2015.07.01 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	271.000,00 USD po kursie walutowym 3.20300 PLN	271.000	0	-16	-0,03
Forward USD/PLN, 2015.07.15 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1.430.000,00 USD po kursie walutowym 3.83110 PLN	1.430.000	0	93	0,15
Forward USD/PLN, 2015.07.15 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	408.000,00 USD po kursie walutowym 3.80101 PLN	408.000	0	14	0,02
Forward USD/PLN, 2015.07.15 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	400.000,00 USD po kursie walutowym 3.72155 PLN	400.000	0	-18	-0,03
Forward USD/PLN, 2015.08.17 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	288.000,00 USD po kursie walutowym 3.80405 PLN	288.000	0	9	0,02
Forward USD/PLN, 2015.10.01 (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	409.000,00 USD po kursie walutowym 3.68976 PLN	409.000	0	-36	-0,06

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 27,25%.



Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>						147 807	11 723	18,53
LYXOR ETF MSCI INDIA, ETF, ETF (FR0010361683)	Aktywny rynek regulowany		LYXOR UCTIS ETF MSCI INDIA, FCP	Francja	31 000	1 928	1 919	3,10
MARKET VECTORS GOLD MINERS, ETF, ETF (US57060U1007)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	MARKET VECTORS ETF TRUST	Stany Zjednoczone	30 000	2 211	2 006	3,25
ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION INDEX, ETF, ETF (US4642887529)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES U.S. HOME CONSTRUCTION ETF	Stany Zjednoczone	12 000	1 300	1 240	2,01
GLOBAL X SILVER MINERS ETF, ETF, ETF (US37950E8536)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	GLOBAL X SILVER MINERS ETF	Stany Zjednoczone	39 307	1 520	1 265	2,05
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCTIS ETF, ETF, ETF (DE0006289309)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES EURO STOXX BANKS INVG	Niemcy	23 800	1 367	1 537	2,49
SPDR S&P REGIONAL BANKING ETF, ETF, ETF (US78464A6982)	Aktywny rynek regulowany	XETRA ETF	SPDR S&P REGIONAL BANKING ETF	Stany Zjednoczone	8 000	1 246	1 330	2,15
ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH ETF, ETF, ETF (US4642876480)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH ETF	Stany Zjednoczone	3 700	2 151	2 153	3,48

### 3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	3 795	6,15
GRUPA KAPITAŁOWA KULCZYK INVESTMENTS SA	3 795	6,15

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	-261	-0,42
Forward CAD/PLN, 2015.07.02 (Krośka)	-15	-0,02
Forward EUR/PLN, 2015.07.01 (Krośka)	-43	-0,07
Forward EUR/PLN, 2015.07.15 (Krośka)	-97	-0,16
Forward EUR/PLN, 2015.09.01 (Krośka)	-107	-0,17
Forward EUR/PLN, 2015.09.01 (Krośka)	-22	-0,03
Forward GBP/PLN, 2015.09.01 (Krośka)	-17	-0,03
Forward TRY/PLN, 2015.08.03 (Krośka)	-30	-0,05
Forward USD/PLN, 2015.07.01 (Krośka)	15	0,02
Forward USD/PLN, 2015.07.15 (Krośka)	93	0,15
Forward USD/PLN, 2015.07.15 (Krośka)	14	0,02
Forward USD/PLN, 2015.07.15 (Krośka)	-18	-0,03
Forward USD/PLN, 2015.08.17 (Krośka)	9	0,02
Forward USD/PLN, 2015.10.01 (Krośka)	-36	-0,06

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

**BILANS****NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN**

sporządzony na dzień 30.06.2015 r.

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

Pozycje Bilansu	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>61 789</b>	<b>63 802</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 161	10 016
2. Należności	856	187
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	5 987
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	48 641	47 612
- dłużne papiery wartościowe	1 159	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	131	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>2 202</b>	<b>1 024</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	611	726
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>59 587</b>	<b>62 778</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>60 470</b>	<b>66 527</b>
1. Kapitał wpłacony	2 875 083	2 785 310
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 814 613	-2 718 783
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-1 359</b>	<b>-4 036</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 948	-15 580
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 589	11 544
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>476</b>	<b>287</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>59 587</b>	<b>62 778</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>487 770,348</b>	<b>539 076,346</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>122,16</b>	<b>116,45</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

\*) 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 GLOBAL RETURN

sporządzony za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 r.

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2015 - 30.06.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2014 - 30.06.2014 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 141</b>	<b>1 678</b>	<b>497</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	774	450	339
2. Przychody odsetkowe	89	410	155
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	75	815	0
5. Pozostałe	203	3	3
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>1 509</b>	<b>2 680</b>	<b>1 524</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 402	2 583	1 251
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	20	38	17
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	214
13. Pozostałe, w tym:	87	59	42
- z tytułu podatku	87	59	42
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>1 509</b>	<b>2 680</b>	<b>1 524</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-368</b>	<b>-1 002</b>	<b>-1 027</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 234</b>	<b>1 108</b>	<b>3 362</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 045	4 015	6 093
- z tytułu różnic kursowych:	110	1 466	93
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	189	-2 907	-2 731
- z tytułu różnic kursowych:	-152	1 117	517
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>2 866</b>	<b>106</b>	<b>2 335</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>5,88</b>	<b>0,20</b>	<b>4,50</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	-	-	-
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	-	-	-

\*) 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 GLOBAL RETURN

za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 r.

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2015 - 30.06.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	62 778	60 288
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 866	106
a) przychody z lokat netto	-368	-1 002
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 045	4 015
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	189	-2 907
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 866	106
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:	-6 057	2 384
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	89 773	239 755
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-95 830	-237 371
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-3 191	2 490
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	59 587	62 778
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	60 213	64 584
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-51 305,998	19 108,698
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	729 068,108	2 020 633,349
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	780 374,106	2 001 524,651
c) saldo zmian	-51 305,998	19 108,698
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	487 770,348	539 076,346
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 314 264,258	23 585 196,150
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 826 493,910	23 046 119,804
c) saldo zmian	487 770,348	539 076,346
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	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	116,45	115,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	122,16	116,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	9,89%	0,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	116,31	112,35
Data wyceny	2015-01-05	2014-12-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	127,35	121,93
Data wyceny	2015-05-18	2014-07-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	122,17	116,29
Data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-

13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	<b>5,05%</b>	<b>4,15%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,70%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,06%
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 GLOBAL RETURN

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

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

Nota nr 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu zbytych udziałów	520	119
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	224	33
4) Z tytułu dywidendy	58	23
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	54	12
- z tytułu zwrótu podatku	54	12
<b>Razem</b>	<b>856</b>	<b>187</b>

Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	418	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	611	726
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	35	9
5) Z tytułu odpiętych jednostek uczestnictwa	884	57
6) Z tytułu wypłat dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wycenianych 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	205	221
12) Z tytułu rezerw	49	11
13) Pozostałe	49	11
<b>Razem</b>	<b>2 202</b>	<b>1 024</b>

Nota nr 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
MBANK S.A.	PLN	4 787	4 787 PLN	764
DM MBANK S.A.	PLN	612	612 PLN	1 105
MBANK S.A.	USD	3	12 USD	533
DM MBANK S.A.	USD	444	1 671 USD	669
MBANK S.A.	EUR	496	2 079 EUR	1 666
DM MBANK S.A.	EUR	701	2 940 EUR	3 338
MBANK S.A.	TRY	0	0 TRY	399
MBANK S.A.	HUF	0	0 HUF	0
MBANK S.A.	GBP	9	54 GBP	215
MBANK S.A.	CAD	1	3 CAD	9
MBANK S.A.	CZK	0	0 CZK	9
MBANK S.A.	CHF	1	3 CHF	1
<b>Razem</b>			<b>12 161</b>	<b>10 016</b>

Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
Sredni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	11 089	12 306

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych  
 Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1) <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>1)</sup>	1 159	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>2)</sup>	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	0
2) <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b> <sup>4)</sup>		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	13 509	21 667
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>5)</sup>		
- środki pieniężne zdeponowane na rachunkach w mBanku S.A.	6 938	5 126
- środki pieniężne zdeponowane na rachunkach w mBanku S.A.	6 938	5 126
3) <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.</b>		
a) środki pieniężne	6 762	8 147
b) należności	632	154
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 082	39 401
d) składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku	1 31	0
e) zobowiązania	1 029	726

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

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

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

<sup>4)</sup> Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wymagalnych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zropekupionych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestniczących w depozytach bankowych, depozytów bankowych składnikami portfela lokat, precybonywanych 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.

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



Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne		30.06.2015 r.					Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość onwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.			
Krótko	Futures na indeks giełdowy CAC 40, JFCEN15, 2015.07.20 (Krótko)	Sprawnie zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 rynku		2015.07.20		
Długo	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXU15, 2015.09.18 (Długa)	Sprawnie zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 rynku		2015.09.18		
Długo	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1520, 2015.09.18 (PL0GF0007278) (Długa)	Sprawnie zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 rynku		2015.09.18		
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2015.07.02	326 tys. CAD po kursie walutowym 2.98970 PLN	2015.07.02	2015.07.02	
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-31	2015.07.15	210 tys. CHF po kursie walutowym 3.89670 PLN	2015.07.15	2015.07.15	
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-43	2015.07.01	350 tys. EUR po kursie walutowym 4.07240 PLN	2015.07.01	2015.07.01	
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-116	2015.07.15	710 tys. EUR po kursie walutowym 4.03340 PLN	2015.07.15	2015.07.15	
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-97	2015.07.15	605 tys. EUR po kursie walutowym 4.03650 PLN	2015.07.15	2015.07.15	
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-30	2015.07.15	263 tys. EUR po kursie walutowym 4.04820 PLN	2015.07.15	2015.07.15	
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-107	2015.09.01	1.960 tys. EUR po kursie walutowym 4.15130 PLN	2015.09.01	2015.09.01	

Sprzedaz EUR na 01.09.2015, kurs 4 16300 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22	2015-09-01	505 tys. EUR po kursie walutowym 4 16300 PLN	2015-09-01	2015-09-01
Sprzedaz GBP na 17.08.2015, kurs 5 68000 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2015-08-17	68 tys. GBP po kursie walutowym 5 68000 PLN	2015-08-17	2015-08-17
Sprzedaz GBP na 01.09.2015, kurs 5 82151 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2015-09-01	160 tys. GBP po kursie walutowym 5 82151 PLN	2015-09-01	2015-09-01
Sprzedaz GBP na 01.09.2015, kurs 5 73850 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-30	2015-09-01	160 tys. GBP po kursie walutowym 5 73850 PLN	2015-09-01	2015-09-01
Sprzedaz TRY na 03.08.2015, kurs 1 36980 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2015-08-03	400 tys. TRY po kursie walutowym 1 36980 PLN	2015-08-03	2015-08-03
Sprzedaz USD na 01.07.2015, kurs 3 79030 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	2015-07-01	565 tys. USD po kursie walutowym 3 79030 PLN	2015-07-01	2015-07-01
Sprzedaz USD na 01.07.2015, kurs 3 70500 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	2015-07-01	271 tys. USD po kursie walutowym 3 70500 PLN	2015-07-01	2015-07-01
Sprzedaz USD na 15.07.2015, kurs 3 83110 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	93	2015-07-15	1 430 tys. USD po kursie walutowym 3 83110 PLN	2015-07-15	2015-07-15
Sprzedaz USD na 15.07.2015, kurs 3 80101 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	2015-07-15	408 tys. USD po kursie walutowym 3 80101 PLN	2015-07-15	2015-07-15
Sprzedaz USD na 15.07.2015, kurs 3 72155 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-18	2015-07-15	400 tys. USD po kursie walutowym 3 72155 PLN	2015-07-15	2015-07-15
Sprzedaz USD na 17.08.2015, kurs 3 80405 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	2015-08-17	288 tys. USD po kursie walutowym 3 80405 PLN	2015-08-17	2015-08-17
Sprzedaz USD na 01.10.2015, kurs 3 68976 PLN	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-36	2015-10-01	409 tys. USD po kursie walutowym 3 68976 PLN	2015-10-01	2015-10-01
<b>Razem</b>				<b>-400</b>				



31.12.2014 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAAXH15, 2015.03.20 (Krótko)	Sprawnie zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 rynku		2015-03-20		
Kontrakt futures	Krótko	giełdowy WIG20, FW20IH1520, 2015.03.20 (PL0GFE0006684) (Krótko)	Sprawnie zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 rynku		2015-03-20		
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH15, 2015.03.20 (Krótko)	Sprawnie zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 rynku		2015-03-20		
Sprzedżaz CHF na 15.01.2015; kurs 3.47200	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16		210 tys. CHF po kursie walutowym 3.47200 PLN	2015-01-15	2015-01-15	
Sprzedżaz EUR na 15.01.2015; kurs 4.21620	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-27		555 tys. EUR po kursie walutowym 4.21620 PLN	2015-01-15	2015-01-15	
Sprzedżaz EUR na 15.01.2015; kurs 4.23810	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4		155 tys. EUR po kursie walutowym 4.23810 PLN	2015-01-15	2015-01-15	
Sprzedżaz EUR na 15.01.2015; kurs 4.24650	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10		535 tys. EUR po kursie walutowym 4.24650 PLN	2015-01-15	2015-01-15	
Sprzedżaz EUR na 02.02.2015; kurs 4.24570	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6		250 tys. EUR po kursie walutowym 4.24570 PLN	2015-02-02	2015-02-02	
Sprzedżaz EUR na 16.02.2015; kurs 4.21540	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-27		479 tys. EUR po kursie walutowym 4.21540 PLN	2015-02-16	2015-02-16	
Sprzedżaz EUR na 02.02.2015; kurs 4.20630	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-19		307 tys. EUR po kursie walutowym 4.20630 PLN	2015-02-02	2015-02-02	
Sprzedżaz EUR na 16.02.2015; kurs 4.19460	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17		216 tys. EUR po kursie walutowym 4.19460 PLN	2015-02-16	2015-02-16	

Q

Sprzedaz EUR na 02.03.2015, kurs 4.19892	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13,5	2015-03-02	2015-03-02	1,777 tys. EUR po kursie walutowym 4.19892 PLN	2015-03-02
Sprzedaz GBP na 16.02.2015, kurs 5.30530	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6,3	2015-02-16	2015-02-16	376 tys. GBP po kursie walutowym 5.30530 PLN	2015-02-16
Sprzedaz GBP na 02.03.2015, kurs 5.28000	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4,9	2015-03-02	2015-03-02	250 tys. GBP po kursie walutowym 5.28000 PLN	2015-03-02
Sprzedaz TRY na 02.02.2015, kurs 1.49740	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2015-02-02	2015-02-02	1,800 tys. TRY po kursie walutowym 1.49740 PLN	2015-02-02
Sprzedaz TRY na 02.02.2015, kurs 1.49740	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2015-02-02	2015-02-02	200 tys. TRY po kursie walutowym 1.49740 PLN	2015-02-02
Sprzedaz TRY na 08.01.2015, kurs 1.48915	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3,3	2015-01-08	2015-01-08	2,000 tys. TRY po kursie walutowym 1.48915 PLN	2015-01-08
Sprzedaz USD na 15.01.2015, kurs 3.31635	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2,69	2015-01-15	2015-01-15	1,400 tys. USD po kursie walutowym 3.31635 PLN	2015-01-15
Sprzedaz USD na 17.02.2015, kurs 3.41190	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2,0	2015-02-17	2015-02-17	200 tys. USD po kursie walutowym 3.41190 PLN	2015-02-17
Sprzedaz USD na 17.02.2015, kurs 3.36180	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3,1	2015-02-17	2015-02-17	205 tys. USD po kursie walutowym 3.36180 PLN	2015-02-17
<b>Razem</b>				<b>-72,6</b>				

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	5 987
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	5 987
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

	30.06.2015 r.		31.12.2014 r.			
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	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						
Środki pieniężne	w Ds.	PLN	11 182	w Ds.	PLN	16 100
Należności	w Ds.	PLN	5 399	w Ds.	PLN	1 869
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w Ds.	PLN	224	w Ds.	PLN	31
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w Ds.	PLN	0	w Ds.	PLN	5 987
- dłużne papiery wartościowe	w Ds.	PLN	5 559	w Ds.	PLN	8 211
Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku, w tym:	w Ds.	PLN	1 159	w Ds.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w Ds.	PLN	0	w Ds.	PLN	0
Zobowiązania	w Ds.	PLN	1 173	w Ds.	PLN	298
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w Ds.	PLN	50 607	w Ds.	PLN	47 702
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	6 762	w Ds.	PLN	8 147
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	EUR	1 197	w Ds.	EUR	504
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	5 019	w Ds.	PLN	2 149
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	USD	447	w Ds.	USD	1 202
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	1 683	w Ds.	PLN	4 215
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	CZK	0	w Ds.	CZK	9
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	0	w Ds.	PLN	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	GBP	9	w Ds.	GBP	215
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	54	w Ds.	PLN	1 178
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	TRY	0	w Ds.	TRY	399
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	0	w Ds.	PLN	601
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	CAD	1	w Ds.	CAD	0
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	3	w Ds.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	CHF	1	w Ds.	CHF	1
Należności	w Ds.	PLN	3	w Ds.	PLN	3
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	632	w Ds.	PLN	154
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	EUR	10	w Ds.	EUR	3
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	44	w Ds.	PLN	12
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	CAD	8	w Ds.	CAD	8
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	0	w Ds.	PLN	23
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	CZK	377	w Ds.	CZK	0
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	58	w Ds.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	TRY	372	w Ds.	TRY	79
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	520	w Ds.	PLN	119
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	HUF	751	w Ds.	HUF	0
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	10	w Ds.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w Ds.	PLN	43 082	w Ds.	PLN	39 401
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	EUR	3 823	w Ds.	EUR	4 842
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	16 034	w Ds.	PLN	20 636
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	CZK	5 683	w Ds.	CZK	0
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	874	w Ds.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	HUF	295 748	w Ds.	HUF	0
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	3 937	w Ds.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	TRY	2 222	w Ds.	TRY	8 139
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	3 109	w Ds.	PLN	12 265
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	USD	3 473	w Ds.	USD	756
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	12 848	w Ds.	PLN	2 650
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	CAD	343	w Ds.	CAD	0
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	1 041	w Ds.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	GBP	377	w Ds.	GBP	505
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	2 232	w Ds.	PLN	2 758
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	CHF	348	w Ds.	CHF	308
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	1 405	w Ds.	PLN	1 092
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	AUD	12	w Ds.	AUD	0
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	36	w Ds.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w Ds.	SEK	3 476	w Ds.	SEK	0
- w walucie obcej	w Ds.	PLN	1 566	w Ds.	PLN	0

52

Składniki lokat niecotowane na aktywnym rynku	w tys.		PLN		131		w tys.		PLN		0	
	w tys.	w tys.	USD	USD	w tys.	w tys.	USD	USD	w tys.	w tys.	Dodanie różnic kursowe	Dodanie różnic kursowe
- w walucie obcej												
- w walucie sprawozdania finansowego												
Zobowiązania												
- w walucie obcej												
- w walucie sprawozdania finansowego												
- w walucie obcej												
- w walucie sprawozdania finansowego												
- w walucie obcej												
- w walucie sprawozdania finansowego												
- w walucie obcej												
- w walucie sprawozdania finansowego												
- w walucie obcej												
- w walucie sprawozdania finansowego												
Razem												

Dodanie różnic kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2015 - 30.06.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	
	Dodanie różnic kursowe zrealizowane	Dodanie różnic kursowe niezrealizowane	Dodanie różnic kursowe zrealizowane	Dodanie różnic kursowe niezrealizowane	Dodanie różnic kursowe zrealizowane	Dodanie różnic kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	1 044	0	1 479	768	479	476
Kwoty depozytowe	59	0	272	55	1	13
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje inwestowania mające siedzibę za granicą	169	134	644	294	217	28
Razem	1 272	134	2 345	1 117	697	517

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2015 - 30.06.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	
	Ujemne różnic kursowe zrealizowane	Ujemne różnic kursowe niezrealizowane	Ujemne różnic kursowe zrealizowane	Ujemne różnic kursowe niezrealizowane	Ujemne różnic kursowe zrealizowane	Ujemne różnic kursowe niezrealizowane
Składniki lokat						
Akcje	-1 012	-255	-816	0	-559	0
Kwoty depozytowe	0	-311	-20	0	-19	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje inwestowania mające siedzibę za granicą	-150	0	-43	0	-26	0
Razem	-1 162	-286	-879	0	-604	0

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyceniany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
	4,1944	EUR	4,2623	EUR
	3,7645	USD	3,5072	USD
	5,9180	GBP	5,4648	GBP
	0,1538	CZK	0,1537	CZK
	1,3993	TRY	1,5070	TRY
	0,0133	HUF	0,0135	HUF
	3,0361	CAD	3,0255	CAD
	4,0412	CHF	3,5447	CHF
	2,8899	AUD	2,8735	AUD
	0,4558	SEK	0,4552	SEK

27

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2015 - 30.06.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wycofanych aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wycofanych aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wycofanych aktywów
<b>Składniki lokat</b>						
1) Składniki lokat notowane na aktywach rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	17	-57	334	0	80	-1 309
2) Składniki lokat notowane na aktywach rynku	-401	246	-661	-876	85	-41
3) Nieuchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 045</b>	<b>189</b>	<b>4 015</b>	<b>-2 031</b>	<b>6 008</b>	<b>-2 600</b>

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2015 - 30.06.2015 r.		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	1 195	2 071	1 251	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	207	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 402</b>	<b>2 071</b>	<b>1 251</b>	<b>0</b>

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	01.01.2015 - 30.06.2015 r.		01.01.2014 - 30.06.2014 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	62 778	60 288	138 138	138 138
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	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	116,45	115,94	117,06	117,06
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 GLOBAL RETURN

- 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 sprawozdaniem finansowymi**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniem finansowymi.
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
  - a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego 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 GLOBAL RETURN

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

### Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:



Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński  
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott  
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku