

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY**

**WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA**

**I  
RAPORTEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNYGO OTWARTEGO ZA ROK OBROTOWY 2015 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące badany Fundusz.....	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 Funduszu.....	6
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

### SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2015

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

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

### SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Uczestników Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Przyokopowej 33, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdania z działalności 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 Funduszu 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 Fundusz 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 Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu 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 Funduszu.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu jest kompletny w rozumieniu §37 Rozporządzenia o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Do sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów poszczególnych Subfunduszy wchodzących w skład Funduszu ze stanem faktycznym.



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  
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Fundusz**

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej „Fundusz”). Fundusz może używać skróconej nazwy „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.

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. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33. Towarzystwo prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. 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 Funduszu pełni mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

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

Cele inwestycyjne Funduszu opisane są w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy.

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Z 2014 r., poz. 157),
- statutu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 11 października 2006 roku sporządzonym 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 Funduszu w 2014 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 145.991 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Funduszu 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 marca 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu 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 Funduszem reprezentowanym przez Towarzystwo a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisana 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 Funduszu.

## **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Funduszu**

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 FUNDUSZU

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

<u>Podstawowe wielkości z bilansu i rachunku wyniku z operacji (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aktywa	1.506.129	1.534.444
Aktywa netto	1.470.962	1.496.428
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1.561.774	1.589.204
Przychody z lokat	33.573	41.508
Koszty Funduszu	63.405	59.525
Przychody z lokat netto	(29.832)	(18.017)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	26.034	(192.360)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47.034	64.386
Wynik z operacji	43.236	(145.991)
 <u>Podstawowe wskaźniki</u>	 <u>2015</u>	 <u>2014</u>
Rentowność aktywów netto	2,77%	(9,19)%
Udział kosztów netto Funduszu do średniej wartości aktywów netto Funduszu w okresie sprawozdawczym	4,06%	3,75%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3,97%	3,69%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	115,40	110,85

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2015 następujących tendencji:

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

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz 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 Fundusz 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 1.361.201 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 1.470.962 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 43.236 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 25.466 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 Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Lokaty Funduszu obejmują akcje o łącznej wartości 996.489 tys. zł, kwity depozytowe o łącznej wartości 399 tys. zł, listy zastawne o łącznej wartości 4.509 tys. zł, dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości 339.947 tys. zł oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o łącznej wartości 19.478 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 szczegółowo przedstawiona w nocy do sprawozdania finansowego.



**Kapitał Funduszu**

Wartość księgowa kapitału Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku była dodatnia i wyniosła 1.485.110 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale Funduszu w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

**Przychody z lokat**

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 33.573 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji szczegółowo przedstawia strukturę przychodów.

**Koszty Funduszu**

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 63.405 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 61.941 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji szczegółowo 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 Fundusz 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 Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia o rachunkowości.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego List do Uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia o rachunkowości.

Dokonałiśmy sprawdzenia Listu w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało także Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów poszczególnych subfunduszy wchodzących w skład Funduszu ze stanem faktycznym.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

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



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

Warszawa, dnia 31 marca 2016 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu roczne sprawozdanie finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi ośmioma subfunduszami zarządzanymi przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: Noble Fund Pieniężny, 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. Sprawozdanie finansowe zostały sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

Podobnie jak rok 2014, także i rok 2015 przejdzie do historii jako okres udany dla polskiej gospodarki, ale niezbyt korzystny dla giełdy. Napędzany czynnikami zarówno o charakterze wewnętrznym (wzrost konsumpcji), jak i zewnętrznym (eksport do znajdującej się w fazie ożywienia Unii Europejskiej), wzrost PKP w Polsce wyniósł 3,6%. Niestety dobre wyniki całej gospodarki nie znalazły odzwierciedlenia na poziomie konkretnych firm. Wynik finansowy sektora przedsiębiorstw nie potwierdza dobrych tendencji w gospodarce, czego jedną z przyczyn jest nadal niska inflacja i brak możliwości przenoszenia rosnących kosztów (w tym kosztów wyższych płac) na klientów. Brak istotnej poprawy wyników był jedną z przyczyn słabego zachowania polskiej giełdy w roku 2015.

Na jej słabe zachowanie wpłynęło też kilka innych czynników, głównie o charakterze zewnętrznym, spośród których należy wymienić obawy o spowolnienie i niekontrolowany odpływ kapitału w gospodarce chińskiej, a także pierwsza od dawna podwyżka stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Zarówno sytuacja w Chinach, jak i umocnienie dolara, miały niewątpliwie duże znaczenie dla słabego zachowania rynków surowcowych i giełd krajów rozwijających się, do których należy także polski rynek.

Spośród lokalnych wydarzeń warto wspomnieć o wyborach prezydenckich i parlamentarnych, w wyniku których powstał rząd będący w stanie sprawnie forsować proponowane rozwiązania. Rozwiązania te nie zostały jak na razie korzystnie przyjęte ani przez inwestorów na rynku akcji, ani obligacji, ani też przez oceniające sytuację agencje ratingowe. Największy wpływ poczynił rząd na rynek obserwowaliśmy w sektorach bankowym (podatek bankowy, możliwe przewalutowanie kredytów frankowych) i energetycznym (elektrownie będą zapewne zaangażowane w restrukturyzację kopalń węgla kamiennego). Biorąc pod uwagę możliwy spadek zysków i dywidend, nie dziwi negatywna reakcja inwestorów giełdowych. Przed spadkami bronił się za to sektor małych i średnich spółek, który znacznie lepiej odzwierciedla to, co dzieje się w gospodarce.

Dzięki właściwej selekcji i ostrożnemu podejściu do rynku większość subfunduszy zanotowała w całym roku bardzo dobre wyniki inwestycyjne, kończąc okres w czołowych kwartylach grup porównawczych. Znalazło to także odzwierciedlenie w przyznanych przez Analityki Online i Parkiet zestawieniach, na podstawie dwóm subfunduszom z parasola Noble Funds FIO przyznano Złote Portfela, a jednemu - nagrodę Alfa.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona na podstawie wycen oficjalnych wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Pieniężny +1,06%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +5,92%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji -2,59%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek +11,80%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus +6,17%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy +8,95%,
- w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return +1,62%,

- w przypadku subfunduszu Noble Fund Obligacji +0,95%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG spadł o 9,62%, indeks największych spółek WIG 20 stracił 19,72%, mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek średniej wielkości - zyskał 2,40%, a grupujący najmniejsze podmioty indeks sWIG80 wzrósł o 9,11%.

Na wyniki subfunduszy największy wpływ miał dobór spółek oraz udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów. Na wyniki dłużnych części subfunduszy oraz wyniki subfunduszu Noble Fund Obligacji największy wpływ miało zaangażowanie na rynku obligacji długoterminowych, gdzie przez cały rok byliśmy świadkami wahań rentowności obligacji. W trakcie całego roku rósł udział obligacji korporacyjnych w aktywach większości subfunduszy.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji w aktywach subfunduszy Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return wynosił odpowiednio 93,37%, 65,66%, 92,94%, 44,83%, 65,14% oraz 63,63%. Warto zaznaczyć, iż w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten ulegał zmianom i różnił się od zanotowanego na koniec roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 1 470,96 mln zł, z tego subfunduszu Noble Fund Pieniężny - 56,27 mln zł, Noble Fund Mieszany - 158,19 mln zł, Noble Fund Akcji - 400,63 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek - 347,42 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus - 250,98 mln zł, Noble Fund Timingowy - 47,99 mln zł, Noble Fund Global Return - 50,03 mln zł oraz Noble Fund Obligacji - 159,46 mln zł.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A, co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego otrzymaliśmy dnia 16 października 2006 roku. 1 grudnia 2006 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

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

Z poważaniem,

  
Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu

  
Paweł Homiński  
Członek Zarządu

  
Sylwia Magott  
Członek Zarządu

## Oświadczenie Zarządu

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

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2015 r.,
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r.,
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

  
Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu

  
Paweł Homiński  
Członek Zarządu

  
Sylwia Magott  
Członek Zarządu

# **NOBLE FUNDS**

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
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 POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

## **I. Dane Funduszu**

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 (zwane dalej „Subfunduszami”). Subfundusz Noble Fund Obligacji rozpoczął działalność w dniu 25 kwietnia 2014 roku.

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.

Fundusz może zbywać różne kategorie jednostek uczestnictwa. Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są jako:

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

Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

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

## **II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

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

## **III. Depozytariusz**

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

## **IV. Badanie połączonego sprawozdania finansowego**

Połączone 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 Funduszu i Subfunduszy**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu i Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działającego pod nazwą Noble Fund Skarbowy) odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz

inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
4. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
5. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzi w skład indeksu WIG20.
6. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
7. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
8. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund 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.
9. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Obligacji poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
10. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

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

1. Lokować swoje aktywa w:
  - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - b) 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,
  - c) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
    - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options

*NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY*



- Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, NYBOT (New York Board of Trade), NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), PHLX (Philadelphia Stock Exchange),
  - Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
  - Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
  - Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
  - Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
  - Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
  - Nowej Zelandii, na rynku New Zeland Stock Exchange,
  - Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange
  - Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange,
  - Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
  - Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
- d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
  - f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt b), c) i d), jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
  - g) inne niż określone w podpunktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - h) 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 każdego z Subfunduszy.
  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.
  4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działającego pod nazwą Noble Fund Skarbowy) będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- c) Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane również w instrumenty dłużne innych emitentów, w tym w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego.
- d) Pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

- e) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warraty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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

- a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

- a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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, warraty 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.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone powyżej, 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 zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

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

- a) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 40% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych na akcje, a także jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu.
- c) Inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 20% wartości aktywów Subfunduszu.

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

- a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty 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 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.

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 kategorie lokat wymienione w pkt a) i b) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie.

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

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Fundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziałów I-VII Części II Statutu.

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

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.
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 połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT  
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

sporządzone na dzień 31.12.2015 r.

(w tysiącach złotych)

**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	835 255	996 489	66,16	862 327	999 257	65,12
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	650	399	0,03	3 268	3 386	0,00
Listy zastawne	4 425	4 509	0,30	0	0	0,22
Dłużne papiery wartościowe	335 809	339 947	22,57	359 326	366 975	0,00
Instrumenty pochodne	0	379	0,03	0	-2 592	23,92
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	-0,17
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	22 815	19 478	1,29	26 800	22 797	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	1,49
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 198 954	1 361 201	90,38	1 251 721	1 389 823	90,58

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

PW

**POŁĄCZONY BILANS**  
**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

sporządzony na dzień 31.12.2015 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
<b>I. Aktywa</b>		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 506 129	1 534 444
2. Należności	62 488	87 356
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	60 999	18 181
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 227	36 414
- dłużne papiery wartościowe	1 319 483	1 359 127
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	303 117	333 687
- dłużne papiery wartościowe	42 932	33 366
6. Nieruchomości	36 830	33 288
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>		
1. Zobowiązania własne subfunduszy	35 167	38 016
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	35 130	37 987
	37	29
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>1 470 962</b>	<b>1 496 428</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu</b>		
1. Kapitał wpłacony	1 485 110	1 553 812
2. Kapitał w/płacony (wielkość ujemna)	35 730 394	32 415 658
	-34 245 284	-30 861 846
<b>V. Dochody zatrzymane</b>		
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-173 551	-190 753
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-129 800	-99 968
	-43 751	-90 785
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>159 403</b>	<b>133 369</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>1 470 962</b>	<b>1 496 428</b>

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

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>33 573</b>	<b>41 508</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	19 056	26 991
2. Przychody odsetkowe	13 587	9 705
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	110	4 771
5. Pozostałe	820	41
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>63 405</b>	<b>59 525</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	61 941	58 620
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	593	499
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	37	11
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	435	0
13. Pozostałe	399	395
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu netto (II - III)</b>	<b>63 405</b>	<b>59 525</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-29 832</b>	<b>-18 017</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>73 068</b>	<b>-127 974</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	47 034	64 386
- z tytułu różnic kursowych:	6 758	3 308
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	26 034	-192 360
- z tytułu różnic kursowych:	-2 416	7 359
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>43 236</b>	<b>-145 991</b>

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

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

za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 496 428</b>	<b>1 675 718</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>		
a) przychody z lokat netto	43 236	-145 991
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-29 832	-18 017
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	47 034	64 386
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>26 034</b>	<b>-192 360</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)</b>	<b>43 236</b>	<b>-145 991</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	-68 702	-33 299
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 314 736	5 160 204
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)</b>	<b>-3 383 438</b>	<b>-5 193 503</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-25 466</b>	<b>-179 290</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 470 962</b>	<b>1 496 428</b>
	<b>1 561 774</b>	<b>1 589 204</b>

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

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

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Mariusz Staniszewski  
*Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Paweł Homiński  
*Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Sylwia Magott  
*Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

**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



Warszawa, dnia 31 marca 2016 r.

## Oświadczenie

mBank S.A, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji, Subfunduszu Noble Fund Mieszany, Subfunduszu Noble Fund Pieniężny, Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek , Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Subfunduszu Noble Fund Timingowy, Subfunduszu Noble Fund Global Return oraz Subfunduszu Noble Fund Obligacji, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2015 za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:



Województwo Mazowieckie  
Urząd Rejonowy dla M. St. Warszawy  
Dzielnica Śródmieście, Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy  
Agnieszka Ingórska

Sporządził: *Hanna Wiśniewska*

**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY  
WARSZAWA, UL. PRZYKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

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

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND PIENIĘŻNY ZA ROK OBROTOWY 2015.....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

**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 Pieniężny

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Pieniężny (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 Pieniężny 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 PIENIĘŻNY  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz Noble Fund Pieniężny („Subfundusz”) wchodzi w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”). 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 dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 1.638 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	57.013	70.435
Aktywa netto	56.266	70.256
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	64.491	59.274
Przychody z lokat	1.748	2.121
Koszty Subfunduszu	999	901
Przychody z lokat netto	749	1.220
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(584)	333
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	549	85
Wynik z operacji	714	1.638
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	1,11%	2,76%
Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym	1,55%	1,52%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1,50%	1,50%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	135,72	134,30

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

- spadek 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**

Subfundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni okres sprawozdawczy 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 56.434 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 56.266 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 714 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 13.990 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 dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości 54.539 tys. zł oraz listy zastawne o łącznej wartości 1.935 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 46.506 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 1.748 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 999 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 968 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 Pieniężny, 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 PIENIĘŻNY  
(DO DNIA 29 KWIETNIA 2014 ROKU SUBFUNDUSZ NOBLE FUND SKARBOWY)**

**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 PIENIĘŻNY

## 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 Pieniężny (zwanego dalej „Subfunduszem”). Do dnia 29 kwietnia 2014 roku Subfundusz działał pod nazwą Subfundusz Noble Fund Skarbowy.

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 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 Pieniężnego odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
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 Pieniężnego będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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 I części II Statutu.

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 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 opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0% kwoty podlegającej odkupieniu.

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





2. Tabele uzupełniająco

Lp. pozostaw		Rodzaj rynku		Nazwa rynku		Kwalifik.		Kryt. akcept. kryter.		Termin wykupu		Wzrost odroczeniowy		Rozbież. limit		Podstawa emit.		Wzrost nominalna		Wzrost w/w. w %		Wzrost w/w. w %		Wzrost w/w. w %		Procentowy udział w		Wzrost w/w. w %		Procentowy udział w			
R. ZOB		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-			
Nazwa instrumentu w tytule i skróty		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-			
Nieważne na obrotowym rynku		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-			
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA RP24 (PLRNP0433)		NIE DOTYCZY		NIE DOTYCZY		POLSKA		POLSKA		2022-04-28		2,500% (Zmiany kursu)		Hypoteczny list zast. w/w.		Hypoteczny list zast. w/w.		1,000		1,600		1,923		1,923		1,923		1,923		3,39			
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LPZLZ (PLRPH00168)		NIE DOTYCZY		NIE DOTYCZY		POLSKA		POLSKA		2019-04-28		0,700% (Zmiany kursu)		Hypoteczny list zast. w/w.		Hypoteczny list zast. w/w.		4,262		1,500		1,900		1,900		1,900		1,907		2,64			
Dłużnik: polski rząd skarżący Rozbudowa infrastruktury drogowej i lotniskowej Rozbudowa infrastruktury kolejowej Rozbudowa infrastruktury wodno-kanalizacyjnej		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-			
OXY116 (PL0000107357)		Aktywny rynek regulowany		BONDS/RY POKSKEJ		POLSKA		POLSKA		2016-04-25		0,000% (Zmiany kursu)		BONDS/RY POKSKEJ		BONDS/RY POKSKEJ		488		499		499		499		499		499		488		0,87	
PS1616 (PL0000106793)		Aktywny rynek regulowany		TREASURY BONDSPOT POLAND		POLSKA		POLSKA		2016-10-25		1,700% (Styk kuponu)		TREASURY BONDSPOT POLAND		TREASURY BONDSPOT POLAND		2,084		2,070		2,070		2,070		2,070		2,070		2,070		3,63	
KERDOR GROUP S.A., SERIA F (PLRKN0135)		Nieważne na obrotowym rynku		KERDOR GROUP S.A.		POLSKA		POLSKA		2016-03-31		0,000% (Styk kuponu)		KERDOR GROUP S.A.		KERDOR GROUP S.A.		1,900		2,21		2,21		2,21		2,21		2,21		2,21		4,13	
KARLUK S.A., SERIA O1 (PLRKK000192)		Nieważne na obrotowym rynku		KARLUK S.A.		POLSKA		POLSKA		2016-11-15		6,300% (Zmiany kursu)		KARLUK S.A.		KARLUK S.A.		400		400		400		400		400		400		400		400	
AYAL S.A., SERIA 1 (PLATL000038)		Nieważne na obrotowym rynku		AYAL S.A.		POLSKA		POLSKA		2016-04-16		5,070% (Zmiany kursu)		AYAL S.A.		AYAL S.A.		281		281		281		281		281		281		281		281	
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA B (PLRCH000167)		Nieważne na obrotowym rynku		ECHO INVESTMENT S.A.		POLSKA		POLSKA		2016-07-02		6,320% (Zmiany kursu)		ECHO INVESTMENT S.A.		ECHO INVESTMENT S.A.		202		206		206		206		206		206		206		206	
KARLUK S.A., SERIA OZ (PLRKK000200)		Nieważne na obrotowym rynku		KARLUK S.A.		POLSKA		POLSKA		2016-12-06		2,970% (Zmiany kursu)		KARLUK S.A.		KARLUK S.A.		102		103		103		103		103		103		103		103	
BANK ZACHODNI WBK S.A., SERIA A (PLRZ0000150)		Nieważne na obrotowym rynku		BANK ZACHODNI WBK S.A.		POLSKA		POLSKA		2016-12-19		7,210% (Zmiany kursu)		BANK ZACHODNI WBK S.A.		BANK ZACHODNI WBK S.A.		221		221		221		221		221		221		221		221	
MEDDOT S.A., SERIA B (PLMD0100019)		Nieważne na obrotowym rynku		MEDDOT S.A.		POLSKA		POLSKA		2016-10-21		6,470% (Zmiany kursu)		MEDDOT S.A.		MEDDOT S.A.		400		406		406		406		406		406		406		406	
WOBK SURVICE S.A., SERIA O (PLWKS00059)		Nieważne na obrotowym rynku		WOBK SURVICE S.A.		POLSKA		POLSKA		2016-10-04		6,470% (Zmiany kursu)		WOBK SURVICE S.A.		WOBK SURVICE S.A.		350		355		355		355		355		355		355		355	
Boże pielgrzymki		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-	
O trzecim wykopie pomnika J. Rebi...		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-	
Rozbudowa infrastruktury wodno-kanalizacyjnej		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		-	
ZBK116 (PL0000107355)		Aktywny rynek regulowany		BONDS/RY POKSKEJ		POLSKA		POLSKA		2018-07-25		5,000% (Styk kuponu)		BONDS/RY POKSKEJ		BONDS/RY POKSKEJ		2,535		2,577		2,577		2,577		2,577		2,577		2,577		4,32	
WZ0124 (PL0000107454)		Aktywny rynek regulowany		BONDS/RY POKSKEJ		POLSKA		POLSKA		2024-01-25		1,700% (Zmiany kursu)		BONDS/RY POKSKEJ		BONDS/RY POKSKEJ		14,572		14,905		14,905		14,905		14,905		14,905		14,905		25,44	
WZ1117 (PL0000106935)		Aktywny rynek regulowany		TREASURY BONDSPOT POLAND		POLSKA		POLSKA		2017-01-25		1,900% (Zmiany kursu)		TREASURY BONDSPOT POLAND		TREASURY BONDSPOT POLAND		999		1,009		1,009		1,009		1,009		1,009		1,009		1,77	
WZ0118 (PL0000104717)		Aktywny rynek regulowany		BONDS/RY POKSKEJ		POLSKA		POLSKA		2018-01-25		1,700% (Zmiany kursu)		BONDS/RY POKSKEJ		BONDS/RY POKSKEJ		1,279		1,311		1,311		1,311		1,311		1,311		1,311		2,20	
WZ0121 (PL0000106168)		Aktywny rynek regulowany		TREASURY BONDSPOT POLAND		POLSKA		POLSKA		2021-01-25		1,700% (Zmiany kursu)		TREASURY BONDSPOT POLAND		TREASURY BONDSPOT POLAND		8,878		8,735		8,735		8,735		8,735		8,735		8,735		15,32	
SYNTHOS FINANCE AB (PS111516359)		Aktywny rynek regulowany		STUTTGART STOCK EXCHANGE		Szwajc.		Szwajc.		2021-09-30		4,000% (Styk kuponu)		SYNTHOS FINANCE AB		SYNTHOS FINANCE AB		418		428		428		428		428		428		428		0,75	
PERFORMANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 01.04.2014 (PS105665386)		Aktywny rynek regulowany		MUNICH STOCK EXCHANGE		Francja		Francja		2019-04-01		2,375% (Styk kuponu)		PERFORMANCE FRANCE S.A.		PERFORMANCE FRANCE S.A.		625		658		658		658		658		658		658		1,16	
PKO FINANCE AB (AS101981877)		Aktywny rynek regulowany		STUTTGART STOCK EXCHANGE		Szwajc.		Szwajc.		2019-01-23		2,240% (Styk kuponu)		PKO FINANCE AB		PKO FINANCE AB		625		673		673		673		673		673		673		1,18	
PERFORMANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.11.2014 (PS114374159)		Aktywny rynek regulowany		STUTTGART STOCK EXCHANGE		Francja		Francja		2021-11-26		2,000% (Styk kuponu)		PERFORMANCE FRANCE S.A.		PERFORMANCE FRANCE S.A.		418		407		407		407		407		407		407		0,71	

WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek niezależny	TREASURY BONDS/OT POLAND	SKARB PAŃSTWA KACZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polonia	2020-01-25 (burs)	1,700% (Zmienny burs)	1 000	7 500	7 383	7 505	13,16
0K0717 (PL000108592)	Aktywny rynek niezależny	TREASURY BONDS/OT POLAND	SKARB PAŃSTWA KACZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polonia	2017-07-25 (Zmienny burs)	0,0000% (Zmienny burs)	1 000	500	480	488	0,86
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek niezależny	TREASURY BONDS/OT POLAND	SKARB PAŃSTWA KACZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polonia	2026-01-25 (burs)	1,700% (Zmienny burs)	1 000	4 000	3 836	3 802	6,67
		ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.						2 395	412	413	0,73
	Aktywny rynek niezależny	WARSZAWA S.A. ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CAPITAL PARK S.A.	Polonia	2017-06-13 (burs)	7,200% (Zmienny burs)	100	1 100	100	101	0,18
	Aktywny rynek niezależny	WARSZAWA S.A. ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CAPITAL PARK S.A.	Polonia	2017-09-23 (burs)	7,100% (Zmienny burs)	100	1 105	111	112	0,20
	Aktywny rynek niezależny	PF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	PF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polonia	2020-05-03 (burs)	6,000% (Zmienny burs)	1 000	200	201	200	0,35
	Nieotwierane na dywersyfikację	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polonia	2022-06-27 (burs)	4,810% (Zmienny burs)	100 000	15 394	7 319	7 497	12,99
	Nieotwierane na dywersyfikację	STAROPOLSKIE SPECAJALNY SP. Z O.O.	STAROPOLSKIE SPECAJALNY SP. Z O.O.	Polonia	2018-07-03 (burs)	6,700% (Zmienny burs)	1 000	3	300	309	0,53
	Nieotwierane na dywersyfikację	DEVELOPRES SP. Z O.O.	DEVELOPRES SP. Z O.O.	Polonia	2018-03-06 (burs)	6,800% (Zmienny burs)	1 000	100	100	102	0,18
	Nieotwierane na dywersyfikację	BEST S.A.	BEST S.A.	Polonia	2020-08-28 (burs)	5,330% (Zmienny burs)	1 000	200	200	204	0,26
	Nieotwierane na dywersyfikację	DEKPOL S.A.	DEKPOL S.A.	Polonia	2018-10-15 (burs)	5,700% (Zmienny burs)	100	2 000	200	201	0,35
	Nieotwierane na dywersyfikację	ELKO GRUPA AR. BMSIA Z DNIA 10.10.2015 (LW000001892)	ELKO GRUPA AR. BMSIA Z DNIA 10.10.2015 (LW000001892)	Polonia	2018-10-16 (burs)	6,800% (Styk burs)	100	2 800	2 59	2 53	0,44
	Nieotwierane na dywersyfikację	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polonia	2018-10-19 (burs)	6,900% (Zmienny burs)	100	2 400	2 40	2 43	0,43
	Nieotwierane na dywersyfikację	WORK SERVICES S.A.	WORK SERVICES S.A.	Polonia	2018-12-24 (burs)	4,030% (Zmienny burs)	1 000	350	350	351	0,62
	Nieotwierane na dywersyfikację	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polonia	2017-12-08 (burs)	5,200% (Zmienny burs)	1 000	350	350	351	0,62
	Nieotwierane na dywersyfikację	ZAKLADY MESNE HENRYK KANIA S.A.	ZAKLADY MESNE HENRYK KANIA S.A.	Polonia	2017-11-26 (burs)	6,400% (Zmienny burs)	1 000	200	200	201	0,35
	Nieotwierane na dywersyfikację	ROBYG S.A.	ROBYG S.A.	Polonia	2019-02-05 (burs)	4,590% (Zmienny burs)	100	2 000	200	204	0,36
	Nieotwierane na dywersyfikację	MAGELLAN S.A.	MAGELLAN S.A.	Polonia	2017-02-20 (burs)	3,800% (Styk burs)	10 653	5	527	550	0,96
	Nieotwierane na dywersyfikację	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polonia	2018-04-16 (burs)	6,750% (Zmienny burs)	1 000	150	150	152	0,27
	Nieotwierane na dywersyfikację	KREDYT LINKASO S.A.	KREDYT LINKASO S.A.	Polonia	2018-10-29 (burs)	5,410% (Zmienny burs)	1 000	200	200	202	0,35
	Nieotwierane na dywersyfikację	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polonia	2018-04-14 (burs)	6,810% (Zmienny burs)	1 000	200	200	203	0,36

Bank Poczty S.A. seria B4 (PLPKCZ100064)	Nie dotyczy	Bank Poczty S.A.	Polska	2018-12-31	3,2200% (Zmienny)	10 000	30	300	300	0,43
Vantage Development S.A. seria E (PLVUGD100044)	Nie dotyczy	Vantage Development S.A.	Polska	2018-06-30	6,6700% (Zmienny)	1 000	100	100	100	0,17
Comp S.A. seria A (PLCFR000041)	Nie dotyczy	Comp S.A.	Polska	2017-01-31	4,0900% (Zmienny)	1 000	200	200	200	0,36
Otlogistics S.A. seria D (PLODR1S00074)	Nie dotyczy	Otlogistics S.A.	Polska	2018-11-30	6,7400% (Zmienny)	1 000	100	100	101	0,18
Lokum Deweloper S.A. seria A (PLKMDW00115)	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2017-12-31	5,6100% (Zmienny)	1 000	300	300	304	0,53
Grebanco Invest Sp. z o.o. seria PA (PLGHA6C00092)	Nie dotyczy	Grebanco Invest Sp. z o.o.	Polska	2018-01-29	6,7900% (Zmienny)	10 000	22	221	227	0,40
Kredyt Inkaso S.A. seria WZ (PLKRN001147)	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-01-15	6,1900% (Zmienny)	1 000	150	150	154	0,27
Victoria Dom S.A. seria B (PLVCTD000107)	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2017-02-28	7,6900% (Zmienny)	1 000	200	200	206	0,36
Unidevelopment S.A. seria A (PLINDY100014)	Nie dotyczy	Unidevelopment S.A.	Polska	2017-03-31	6,8000% (Zmienny)	1 000	322	324	330	0,38
Marvpol S.A. seria O ( )	Nie dotyczy	Marvpol S.A.	Polska	2017-08-18	6,9800% (Zmienny)	1 000	250	250	252	0,44
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Niestandardyzowane								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Sekurytyzacyjny								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Fundusze								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Inwestycyjny								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Zamieniony								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Rehabilitacja								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Plaza Centers N.V.	Holandia	2018-05-16	7,8600% (Zmienny)	88 524	1	94	82	0,14
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Global Trade Centers S.A.	Polska	2018-04-30	5,8100% (Zmienny)	100 000	1	99	100	0,17
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2017-03-07	6,3200% (Zmienny)	1 000	216	267	264	0,46
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2017-12-06	2,6900% (Zmienny)	100 000	3	300	301	0,43
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	MultiMedia Polska S.A.	Polska	2019-05-10	5,0300% (Zmienny)	100 000	1	100	101	0,18
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	HB Bank Finance Pl. Sp. z o.o.	Polska	2017-11-28	5,8600% (Zmienny)	1 000	200	201	200	0,35
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Sp. z o.o.								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Banki								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Banki								
Fundusze inwestycyjne	Nie dotyczy	Banki								

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Endżin (wydawca)	Kraj აღიქმის უდინოს (wydawca)	Instrumenty brzozy	Lecza	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według ceny na dzień bilansowy, w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
R. Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	771 547	0	-0,07
Wymiarowanie instrumentu pochodnego	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	771 547	0	-0,07
Wymiarowanie instrumentu pochodnego	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	771 547	0	-0,07
Wymiarowanie instrumentu pochodnego	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	771 547	0	-0,07
Forward EUR/PLN, 2016.02.19 (z) (Kodła)	Nie dotyczy na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	125 000,00 EUR po kursie wahaowym 4,23703 PLN	125 000	125 000	0	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.04.01 (z) (Kodła)	Nie dotyczy na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150 788,50 EUR po kursie wahaowym 4,15246 PLN	150 789	150 789	0	-0,03
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (z) (Kodła)	Nie dotyczy na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150 000,00 EUR po kursie wahaowym 4,19620 PLN	150 000	150 000	0	-0,03
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (z) (Kodła)	Nie dotyczy na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100 688,00 EUR po kursie wahaowym 4,24750 PLN	100 688	100 688	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.04.01 (z) (Kodła)	Nie dotyczy na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	96 000,00 EUR po kursie wahaowym 4,27000 PLN	96 000	96 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.11.17 (z) (Kodła)	Nie dotyczy na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	50 072,78 EUR po kursie wahaowym 4,52030 PLN	50 073	50 073	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.11.25 (z) (Kodła)	Nie dotyczy na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	96 998,00 EUR po kursie wahaowym 4,33715 PLN	96 998	96 998	0	0,00

### 3. Tabele dodatkowe

Składowiki lokat zamkniętych podsumowań, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według ceny nabycia w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma	12 074	21,18
Forti and EUR/PLN, 2016.02.19 (z) (Kodła)	-5	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.04.01 (z) (Kodła)	-18	-0,03
Forward EUR/PLN, 2016.07.15 (z) (Kodła)	-15	-0,03
Forward EUR/PLN, 2016.09.15 (z) (Kodła)	-5	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.11.17 (z) (Kodła)	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.11.25 (z) (Kodła)	2	0,00
VIZU 14 (PL0000107450)	1 009	1,77
FINANCE FRANCES S.A. EMISJA Z DN. 01.04.2014 (S510550565356)	3 578	6,28
COMP S.A. SERIA I (PLCOMP000041)	638	1,16
FINANCE FRANCES S.A. EMISJA Z DN. 26.11.2014 (S5114374159)	102	0,18
BANK POLSKI S.A. SERIA B4 (PLBPCZT00064)	407	0,71
MAGELLAN S.A. SERIA 17013 (C)	300	0,53
BANK POLSKI S.A. SERIA 17013 (C)	550	0,96
BANK POLSKI S.A. SERIA 17013 (C)	1 807	2,64
BANK POLSKI S.A. SERIA 17013 (C)	1 808	2,64
BANK POLSKI S.A. SERIA 17013 (C)	201	0,35

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

PN

**BILANS****NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY**

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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>57 013</b>	<b>70 435</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	537	3 106
2. Należności	0	30
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	45 152	59 750
- dłużne papiery wartościowe	45 152	59 750
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 324	7 549
- dłużne papiery wartościowe	9 387	7 549
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>747</b>	<b>179</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	42	18
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>56 266</b>	<b>70 256</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>46 506</b>	<b>61 210</b>
1. Kapitał wpłacony	813 212	735 463
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-766 706	-674 253
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>9 902</b>	<b>8 604</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 713	7 964
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 189	640
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-142</b>	<b>442</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>56 266</b>	<b>70 256</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>414 564,302</b>	<b>523 136,426</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>135,72</b>	<b>134,30</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**  
**PIENIĘŻNY**

sporządzony 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.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 748</b>	<b>2 121</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 742	2 113
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	7
5. Pozostałe	6	1
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>999</b>	<b>901</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	968	888
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	16	12
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	13	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2	0
13. Pozostałe	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>999</b>	<b>901</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>749</b>	<b>1 220</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-35</b>	<b>418</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	549	85
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-584	333
- z tytułu różnic kursowych:	14	39
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>714</b>	<b>1 638</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>1,72</b>	<b>3,13</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</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 PIENIĘŻNY

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.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	70 256	46 804
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	714	1 638
a) przychody z lokat netto	749	1 220
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	549	85
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-584	333
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	714	1 638
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:	-14 784	21 814
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	77 749	157 717
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-92 453	-135 903
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-13 990	23 452
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	56 266	70 256
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	64 491	59 274
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-108 572,124	164 608,464
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	574 306,092	1 187 083,957
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	682 878,216	1 022 475,493
c) saldo zmian	-108 572,124	164 608,464
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	414 564,302	523 136,426
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 725 834,499	6 151 528,407
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 311 270,197	5 628 391,981
c) saldo zmian	414 564,302	523 136,426
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
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) **)	134,30	130,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	135,72	134,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	1,06%	2,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	134,43	130,38
Data wyceny	2015-01-02	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	135,73	134,60
Data wyceny	2015-04-15	2014-11-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	135,72	134,29
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	-	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	<b>1,55%</b>	<b>1,52%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,50%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

#### 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 następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 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 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 PIENIĘŻNY**

(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	0	3
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	27
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>30</b>

**Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	42	18
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	13	55
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	604	5
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	77	88
12) Z tytułu rezerw	11	13
13) Pozostałe, w tym:	11	13
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7	7
<b>Razem</b>	<b>747</b>	<b>179</b>

PN

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN				
Banki:				
MBANK S.A.	PLN	537	537	3 106
Razem		537	537	3 106

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	1 822	1 665
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. <sup>1)</sup>	56 474	67 299
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>2)</sup>	47 835	44 468
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>4)</sup>		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na datę bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	57 013	70 405
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>5)</sup>		
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	42 501	56 997
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	42 501	56 997
a) środki pieniężne	0	0
b) należności	0	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 166	1 774
d) składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku	1 197	425
e) zobowiązania	42	18

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

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

<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										31.12.2015 r.	
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Sprzedaż EUR na 19.02.2016; kurs 4.23470	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-19	125 tys. EUR po kursie walutowym 4.23470 PLN	2016-02-19	2016-02-19			
Sprzedaż EUR na 01.04.2016; kurs 4.15940	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-18	2016-04-01	151 tys. EUR po kursie walutowym 4.15940 PLN	2016-04-01	2016-04-01			
Sprzedaż EUR na 15.07.2016; kurs 4.19620	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2016-07-15	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.19620 PLN	2016-07-15	2016-07-15			
Sprzedaż EUR na 15.03.2016; kurs 4.24750	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-03-15	101 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN	2016-03-15	2016-03-15			
Sprzedaż EUR na 01.04.2016; kurs 4.27000	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2016-04-01	98 tys. EUR po kursie walutowym 4.27000 PLN	2016-04-01	2016-04-01			
Sprzedaż EUR na 17.10.2016; kurs 4.32030	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-10-17	50 tys. EUR po kursie walutowym 4.32030 PLN	2016-10-17	2016-10-17			
Sprzedaż EUR na 25.11.2016; kurs 4.33715	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-11-25	97 tys. EUR po kursie walutowym 4.33715 PLN	2016-11-25	2016-11-25			
Razem				-40							
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			
Sprzedaż EUR na 23.01.2015; kurs 4.2575	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2015-01-23	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.25750 PLN	2015-01-23	2015-01-23			
Sprzedaż EUR na 23.01.2015; kurs 4.2873	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2015-01-23	3 tys. EUR po kursie walutowym 4.28730 PLN	2015-01-23	2015-01-23			

PN

	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym		2015-04-01	149 tys. EUR po kursie walutowym 4,26530 PLN	2015-04-01	2015-04-01
Sprzedż EUR na 01.04.2015; kurs 4,2653		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2015-04-01	4 tys. EUR po kursie walutowym 4,26680 PLN	2015-04-01	2015-04-01
Sprzedż EUR na 01.04.2015; kurs 4,2668		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2015-04-01	100 tys. EUR po kursie walutowym 4,24450 PLN	2015-09-30	2015-09-30
Sprzedż EUR na 30.09.2015; kurs 4,2445		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2015-11-26	99 tys. EUR po kursie walutowym 4,24510 PLN	2015-11-26	2015-11-26
Sprzedż EUR na 26.11.2015; kurs 4,2451		Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	-	-	-	-
Razem				-18				

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

Nie dotyczy

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**

	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						
- środki pieniężne	w tys.	PLN	53 650	w tys.	PLN	68 236
- należności	w tys.	PLN	537	w tys.	PLN	3 106
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	30
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	42 986	w tys.	PLN	57 976
- Składniki lokat nieotzymane na aktywnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	42 986	w tys.	PLN	57 976
Zobowiązania						
- w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
- Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	3 363	w tys.	PLN	2 199
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 166	w tys.	EUR	1 774
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	508	w tys.	EUR	416
- Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 197	w tys.	EUR	1 774
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	281	w tys.	EUR	425
Zobowiązania						
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 197	w tys.	PLN	425
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	42	w tys.	PLN	18
Razem						
- w walucie obcej	w tys.	EUR	10	w tys.	EUR	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	42	w tys.	PLN	18
Razem			56 266			70 256

PL

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	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat	0	5	0	0	0
Lisy zastawne	0	9	0	0	39
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
Razem	0	14	0	0	39

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	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0	0

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)		31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
	Kurs w stosunku do Waluta	4,2615 EUR	Kurs w stosunku do Waluta
			4,2623 EUR

#### 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 wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	
Składniki lokat	497	-567	85	351	
- dłużne papiery wartościowe	497	-567	81	351	
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	52	-17	0	-18	
3) Niemobilności	0	0	0	0	
4) Pozostałe	0	0	0	0	
Razem	549	-584	85	333	

#### 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.
<b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym</b>
1) Część stała wynagrodzenia	968	888
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>968</b>	<b>888</b>

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	56 266	70 256	46 804
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	135,72	134,30	130,55
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	-	-	-

PN

## INFORMACJA DODATKOWA

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY

**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 PIENIĘŻNY

### 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



**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY  
WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA**

**I  
RAPORTEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND MIESZANY ZA ROK OBROTOWY 2015 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

## 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 Mieszany

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Mieszany (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 Mieszany 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 MIESZANY  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz Noble Fund Mieszany („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 24.298 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	159.454	180.441
Aktywa netto	158.187	178.601
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	169.208	237.706
Przychody z lokat	5.279	6.781
Koszty Subfunduszu	7.167	9.647
Przychody z lokat netto	(1.888)	(2.866)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(4.373)	(25.924)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16.094	4.492
Wynik z operacji	9.833	(24.298)
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	5,81%	(10,22)%
Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym	4,24%	4,06%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,00%	4,01%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	145,76	137,76

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 152.606 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 158.187 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9.833 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 20.414 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 104.696 tys. zł oraz dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości 47.935 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 176.501 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 5.279 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 7.167 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wyniosły 6.771 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 Mieszany, 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 MIESZANY  
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 MIESZANY

## 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 Mieszany (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 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 Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
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 Subfunduszu 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 zaofiarowanie 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 Mieszany 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 będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu,

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią 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 artykule 3 rozdziału II 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 występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. 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 MIESZANY

(w tysiącach złotych ze wyjątkiem lokat o wartości nominalnej dużej niż pięćset tysięcy złotych)

1. Tabela główna

Substancja lokat	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Wartość według ceny nabycia, w tys.	Wartość według wyprac. na dzień bilansowy w Ds.	Wartość według ceny nabycia, w tys.	Wartość według wyprac. na dzień bilansowy w Ds.
Absolut	39 316	104 096	116 194	133 005
Warrants antykrachowe	0	65,66	0	76,26
Warrants akcyjne	0	0,00	0	0,00
Warrants obrotowe	0	0,00	0	0,00
Karty opcyjne	0	0,00	0	0,00
Leczenie stopy	0	0,00	0	0,00
Długość portfela wartościowa	47 458	67 935	29 127	30 182
Instrumenty pochodne *	0	-25	0	-52
Udzielone w udzielaniu i serwilizacji odnośnie JAW	0	0,00	0	0,00
Indywidualne instrumenty	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00
Inicjatywa inwestycyjna	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne przez instytucje współpracujące	0	0,00	0	0,00
Wartości nominalne	0	0,00	0	0,00
Współzależności	0	0,00	0	0,00
Demografia	0	0,00	0	0,00
Wahler	0	0,00	0	0,00
Rynek	0	0,00	0	0,00
Struktura	0	0,00	0	0,00
Rozm.	136 668	152 680	145 317	166 483
Razem	39 316	104 096	116 194	133 005

\*) Ujemna wartość instrumentów pochodnych w wycenie 224 tys. PLN na dzień 31.12.2015 r. wynika z instrumentów pochodnych w ramach Subfunduszu. Ujemna wartość instrumentów pochodnych w wycenie 95,72% wynika z instrumentów pochodnych w ramach Subfunduszu.

PW



2. Tabele uzupełniające

Aktywa	Rechna i tytuła	Nazwa tytuła	1 maja	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według wyznaczonej wyceny w zł	Procentowy udział w aktywach ogólnych
Biuro Alchemii			4 610 267		89 386	104 696	0,56
Biuro Alchemii - rachunek rozrachunkowy			4 610 267		89 386	104 696	65,66
AGORA S.A. (PLAGOR000007)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	186 096	Polonia	2 295	2 345	1,47
CEPEX S.A. (PLCEPE000018)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	38 157	Polonia	904	3 201	2,06
ELBUCO S.A. (PLELUC000011)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	55 000	Polonia	2 121	2 667	1,67
GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	49 749	Polonia	2 038	1 788	1,12
GRUPA KITY S.A. (PLKITY000011)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	8 302	Polonia	2 060	2 399	1,65
KRUK S.A. (PLKRUK000010)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	18 142	Polonia	1 769	3 157	1,98
BANK POLSKA KASA OPREKI S.A. (PLPKO000010)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	33 170	Polonia	4 887	4 760	2,98
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLEKNO000018)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	20 000	Polonia	1 315	1 567	0,85
POWISZCZONA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	121 443	Polonia	3 075	3 346	2,10
KOWSZECHNY ZARZĄD OBEZPIECZEN S.A. (PLKOW000011)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	50 000	Polonia	1 631	1 701	1,07
ASSECO POLAND S.A. (PLASPO000016)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	60 000	Polonia	3 217	3 408	2,14
PROCHEM S.A. (PLPRO000014)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	43 228	Polonia	821	739	0,46
DECORA S.A. (PLDEC000013)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	140 237	Polonia	1 029	1 094	0,69
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTU0000032)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	480 000	Polonia	3 428	3 432	2,15
EMPERIA HOLDING S.A. (PLEMHO000017)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	52 172	Polonia	3 590	3 569	2,24
AMBERST HOLDING SE (NL0000474351)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	16 851	Polonia	1 430	3 171	1,99
ALJOR BANK S.A. (PLALJO000045)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	36 500	Polonia	2 428	2 427	1,52
MEDICAL OBTAINERS S.A. (PLMOCI000015)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	13 117	Polonia	2 574	2 905	1,82
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000047)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	11 960	Polonia	3 418	3 397	2,13
INTER CARIS S.A. (PLINTC000010)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	13 781	Polonia	1 978	3 280	2,06
VSTULA GROUP S.A. (PLVSTA000011)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	268 401	Polonia	619	784	0,49
NEKA S.A. (PLNEKA000018)	Alchemii - rachunek rozrachunkowy	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWSKICH W WARSZAWIE S.A.	9 538	Polonia	748	3 433	2,15

PN

BENNETT SYSTEMS S.A. (PL)BNFS00018)	Aktyny rynek regulowany	7 002 Polska	2 243	3 433	2,15
DO & CO A.G. (AT)000818023)	Aktyny rynek regulowany	7 000 Austria	1 707	2 893	1,81
COCA-COLA ICEBEK A.S. (TR)CCOL00011)	Aktyny rynek regulowany	41 400 Turcja	3 008	2 030	1,29
AMAZON.COM INC.(US)021351067)	Aktyny rynek regulowany	650 Stany Zjednoczone	1 514	1 714	1,07
GINO ROSSI S.A. (PL)GROS00015)	Aktyny rynek regulowany	250 000 Polska	847	522	0,33
FABRYKI MEBLI FORTIS S.A. (PL)FORT00012)	Aktyny rynek regulowany	33 971 Polska	1 253	1 814	1,14
KRYWICKI RECYKLING S.A. (PL)KRNS00012)	Aktyny rynek regulowany	111 194 Polska	921	833	0,52
ROBYG S.A. (PL)ROBY00016)	Aktyny rynek regulowany	579 324 Polska	1 183	1 611	1,01
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PL)VTDE00010)	Aktyny rynek regulowany	401 617 Polska	1 185	1 008	0,63
WARWPELSA S.A. (PL)WARPE00016)	Aktyny rynek regulowany	135 000 Polska	983	877	0,55
ZO-BIOL S.A. (PL)ZBIOL0010)	Aktyny rynek regulowany	10 250 Polska	926	1 572	0,99
BYTOM S.A. (PL)BYTOM00010)	Aktyny rynek regulowany	319 311 Polska	768	939	0,59
EROS S.A. (PL)EROS00017)	Aktyny rynek regulowany	170 000 Polska	715	739	0,46
DAUMER AG (DE)007100000)	Aktyny rynek regulowany	7 000 Niemcy	2 172	2 314	1,45
TOBOPOL S.A. (PL)TOBOL0016)	Aktyny rynek regulowany	95 480 Polska	764	1 186	0,74
GOBENNE GOSPODARSTWA PARAFI D.D. (S0031104076)	Aktyny rynek regulowany	33 000 Szwajcaria	1 002	647	0,41
LEG MOBILLEN AG (DE)000163110)	Aktyny rynek regulowany	5 800 Niemcy	1 761	1 866	1,17
OURCELIS TO WARTYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PL)OFCI000012)	Aktyny rynek regulowany	113 804 Polska	903	569	0,36
ZALANDO SE (DE)002041111)	Aktyny rynek regulowany	20 837 Niemcy	2 387	3 232	2,03
COLGATE-PALMOLIVE CO. (US)191621039)	Aktyny rynek regulowany	9 800 Stany Zjednoczone	2 213	2 547	1,60
NESTLE SA (CH)0038463139)	Aktyny rynek regulowany	8 000 Szwajcaria	2 244	2 349	1,47
ZAKLADY MIENNE HENKYE KANIA S.A. (PL)ZANS000022)	Aktyny rynek regulowany	300 000 Polska	888	705	0,44
RANDSTAD HOLDING NV (NL)000379121)	Aktyny rynek regulowany	10 000 Holandia	2 543	2 432	1,54
ISOTD & HENDERSON S.A. (PL)ISHT00018)	Aktyny rynek regulowany	21 566 Polska	799	637	0,40
EURORE CAPITAL GROUP INC. (US)2935541029)	Aktyny rynek regulowany	11 500 Stany Zjednoczone	1 692	1 305	0,82
SPROUTS FARMERS MARKET INC. (US)83208M1027)	Aktyny rynek regulowany	17 000 Stany Zjednoczone	1 381	1 763	1,11
RYANAH HOLDINGS PLC (IE)009178433)	Aktyny rynek regulowany	41 253 Irlandia	1 810	2 087	1,68
SAINSBURY PLC (GB)0819K172)	Aktyny rynek regulowany	120 000 Wielka Brytania	1 917	1 797	1,13

PN



Nazwa aktywów rynku instrumentów	Symbol	Typ	Wzrost	Opis	Państwo	Data	Wzrost	Opis	Państwo	Data	Wzrost	Opis	Państwo	Data	Wzrost
CAPITAL PARK S.A. SERIA B (PLCPK000052)		ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polish			2017-04-13	7,2800%	(Zmiany kursu)	Polish		1 180		1 180	6,69	
IFF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA (PFH033620) (PLPFH00033)		IFF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA (PFH033620) (PLPFH00033)	Polish			2021-05-09	6,0500%	(Zmiany kursu)	Polish		500		500	0,31	
AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA (PLAMH00042)		AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA (PLAMH00042)	Polish			2022-05-27	4,8700%	(Zmiany kursu)	Polish		15 140		15 140	9,57	
STAROPOLSKIE SPECJALNY SP. Z O.O. SERIA D (PLSTR00039)		STAROPOLSKIE SPECJALNY SP. Z O.O. SERIA D (PLSTR00039)	Polish			2018-07-03	6,4700%	(Zmiany kursu)	Polish		700		700	6,44	
DEVELOPRES SP. Z O.O. SERIA A (PLDVA00022)		DEVELOPRES SP. Z O.O. SERIA A (PLDVA00022)	Polish			2018-03-06	6,8400%	(Zmiany kursu)	Polish		200		200	0,13	
BEST S.A. SERIA LI (PLBST000168)		BEST S.A. SERIA LI (PLBST000168)	Polish			2020-05-28	5,3300%	(Zmiany kursu)	Polish		500		500	0,22	
DEEKOOL S.A. SERIA D (PDEEK00065)		DEEKOOL S.A. SERIA D (PDEEK00065)	Polish			2018-10-16	5,7300%	(Zmiany kursu)	Polish		6 000		6 000	0,39	
ELEKO GRUPA AS. EMISJA 2 DWA (PL201511000001892)		ELEKO GRUPA AS. EMISJA 2 DWA (PL201511000001892)	Polish			2015-10-16	8,0000%	(Staw. kupon)	Polish		421		421	0,27	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA B (PLWHS00011)		WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA B (PLWHS00011)	Polish			2018-12-13	6,9200%	(Zmiany kursu)	Polish		580		580	0,27	
WORK SERVICE S.A. SERIA T (C) (PLWSC000109)		WORK SERVICE S.A. SERIA T (C) (PLWSC000109)	Polish			2018-12-04	4,0300%	(Zmiany kursu)	Polish		600		600	0,31	
LOKLUM DEVELOPER S.A. SERIA A (PLLKD000015)		LOKLUM DEVELOPER S.A. SERIA A (PLLKD000015)	Polish			2017-12-08	5,2900%	(Zmiany kursu)	Polish		600		600	0,38	
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA B (PLVTD00044)		VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA B (PLVTD00044)	Polish			2017-07-28	4,0900%	(Zmiany kursu)	Polish		500		500	0,32	
ZAKLADY MIESNE HENRYK KANIA S.A. SERIA D (PLZANS00063)		ZAKLADY MIESNE HENRYK KANIA S.A. SERIA D (PLZANS00063)	Polish			2017-10-17	5,6100%	(Zmiany kursu)	Polish		500		500	0,32	
MACIELAN S.A. SERIA LI (201312)		MACIELAN S.A. SERIA LI (201312)	Polish			2018-04-28	5,8100%	(Zmiany kursu)	Polish		500		500	0,32	
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA H (PLVTD00069)		VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA H (PLVTD00069)	Polish			2018-04-16	6,7300%	(Zmiany kursu)	Polish		200		200	0,13	
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA D (PLEPC00012)		EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA D (PLEPC00012)	Polish			2018-04-14	6,4100%	(Zmiany kursu)	Polish		300		300	0,32	
UNDEVELOPMENT S.A. SERIA A (PLUNDY00014)		UNDEVELOPMENT S.A. SERIA A (PLUNDY00014)	Polish			2017-05-07	6,8000%	(Zmiany kursu)	Polish		1 100		1 100	0,70	
MARVIPOL S.A. SERIA D (1)		MARVIPOL S.A. SERIA D (1)	Polish			2017-09-18	6,9800%	(Zmiany kursu)	Polish		480		480	0,25	
BEST II NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIECI SERIA C (PLBST00038)		NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIECI SERIA C (PLBST00038)	Polish			2018-01-17	6,0900%	(Zmiany kursu)	Polish		585		585	0,38	
FERKATUM CAPITAL POLAND S.A. SERIA B2 (PLFRK00067)		FERKATUM CAPITAL POLAND S.A. SERIA B2 (PLFRK00067)	Polish			2017-05-23	8,3000%	(Zmiany kursu)	Polish		600		600	0,38	
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA BA (PLGLM00092)		GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA BA (PLGLM00092)	Polish			2018-01-29	6,7900%	(Zmiany kursu)	Polish		90		90	0,38	
KOBYG S.A. SERIA KI (PLKOB000156)		KOBYG S.A. SERIA KI (PLKOB000156)	Polish			2018-02-26	5,8000%	(Zmiany kursu)	Polish		2 500		2 500	0,16	
VICTORIA DOM S.A. SERIA B (PLVCTD00017)		VICTORIA DOM S.A. SERIA B (PLVCTD00017)	Polish			2017-02-04	7,6900%	(Zmiany kursu)	Polish		750		750	0,48	
PLAZA CENTRAL N.V. SERIA A (INL000524107) (PLZC000148)		PLAZA CENTRAL N.V. SERIA A (INL000524107) (PLZC000148)	Holland			2018-05-16	7,8000%	(Zmiany kursu)	Holland		632		632	0,36	
MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA W6600041052B (PLM000064)		MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA W6600041052B (PLM000064)	Polish			2018-04-30	5,8100%	(Zmiany kursu)	Polish		792		792	0,50	
SKREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIECI SERIA K (PLKINS00019)		SKREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIECI SERIA K (PLKINS00019)	Polish			2017-05-09	5,6500%	(Zmiany kursu)	Polish		600		600	0,38	
Banki i instytucje		Banki i instytucje													
Banki i instytucje		Banki i instytucje													
Banki i instytucje		Banki i instytucje													
Banki i instytucje		Banki i instytucje													

Inwestycja pochodna	Kod(is) rynku	Nazwa rynku	Emisjent (organizacja)	Kraj (dodatkowy adres) (ryzykowność)	Instrument finansowy	Wartość wyceny w PLN w %	Wartość wyceny (na dzień bilansowy w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kosmos	-	-	-	-	-	7 295 299,22	0	-0,01
Kosmos	-	-	-	-	-	7 295 299,22	0	-0,01
Kosmos	-	-	-	-	-	7 295 299,22	0	-0,01
Forward CHEFFLN_2016.01.04.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	195.000,00 CHF po kursie wycenowym 3,92440 PLN	195.000,00	0	0,00
Forward CHEFFLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	300.000,00 CHF po kursie wycenowym 4,04409 PLN	300.000,00	0	0,02
Forward CHEFFLN_2016.04.01.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	194.000,00 CHF po kursie wycenowym 3,92070 PLN	194.000,00	0	0,00
Forward EURPLN_2016.01.01.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	787,299,22 EUR po kursie wycenowym 4,09460 PLN	787,299,22	0	-0,06
Forward EURPLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	kursie wycenowym 4,24938 PLN	1,596,000,00	0	-0,02
Forward EURPLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	448,000,00 EUR po kursie wycenowym 4,29615 PLN	448,000,00	0	0,01
Forward EURPLN_2016.10.17.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,000,00 EUR po kursie wycenowym 4,53473 PLN	100,000,00	0	0,00
Forward EURPLN_2016.02.01.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	307,900,00 EUR po kursie wycenowym 4,27770 PLN	307,900,00	0	0,00
Forward EURPLN_2016.02.01.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	1,000,000,00 EUR po kursie wycenowym 4,27440 PLN	1,000,000,00	0	0,01
Forward GBPPLN_2016.02.01.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	117,000,00 GBP po kursie wycenowym 5,97250 PLN	117,000,00	0	0,01
Forward GBPPLN_2016.02.01.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	188,000,00 GBP po kursie wycenowym 5,97280 PLN	188,000,00	0	0,02
Forward GBPPLN_2016.02.01.(c) (Dziura)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	20,000,00 GBP po kursie wycenowym 6,01490 PLN	20,000,00	0	0,00
Forward USDPLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	463,000,00 USD po kursie wycenowym 3,79955 PLN	463,000,00	0	-0,03
Forward USDPLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	204,000,00 USD po kursie wycenowym 3,89335 PLN	204,000,00	0	0,00
Forward USDPLN_2016.02.12.(c) (Kod(is) rynku)	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,280,000,00 USD po kursie wycenowym 3,96880 PLN	1,280,000,00	0	0,02

3. Tabela dodatkowa

Składowiki lubi nabyte od podmiotu, o którym mowa w art.107 ustawy	Wartość wyceny (na dzień bilansowy w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kosmos	6 538	5,39
Forward CHEFFLN_2016.01.04.(c) (Kod(is) rynku)	0,03	0,00
Forward CHEFFLN_2016.03.15.(c) (Kod(is) rynku)	24	0,02
Forward CHEFFLN_2016.04.01.(c) (Kod(is) rynku)	4	0,00
Forward EURPLN_2016.01.01.(c) (Kod(is) rynku)	294	0,02
Forward EURPLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	25	0,02
Forward EURPLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	15	0,01
Forward EURPLN_2016.01.17.(c) (Kod(is) rynku)	3	0,00
Forward EURPLN_2016.02.01.(c) (Kod(is) rynku)	3	0,00
Forward EURPLN_2016.02.01.(c) (Kod(is) rynku)	21	0,01
Forward EURPLN_2016.02.01.(c) (Kod(is) rynku)	34	0,02
Forward GBPPLN_2016.02.01.(c) (Kod(is) rynku)	389	0,03
Forward USDPLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	2	0,00
Forward USDPLN_2016.01.15.(c) (Kod(is) rynku)	81	0,06
Forward USDPLN_2016.02.12.(c) (Kod(is) rynku)	603	0,38
MAZELAN S.A. SERIA 1/2013 (c)	203	0,13
MAZELAN S.A. SERIA 4/2013 (c)	595	0,27
MAZELAN S.A. SERIA 1/2013 (c)	1 647	0,67
AGENCIJE FRANCIS S.A. EMISJA Z DNIA 01.04.2014 (OS/10506/2386)	407	0,26
ZOSE S.A. SERIA 1/19/2009/0241	4 732	2,98
MAZELAN S.A. SERIA 3/1 (PE/BS/1005168)	502	0,31

Największe pozycje bilansu mający znaczenie, zostały objęte skrajnymi granicami udziałów, które stanowią integralną część jednorazowego sprawozdania finansowego.

PN

**BILANS****NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY**

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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>159 454</b>	<b>180 441</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 824	13 915
2. Należności	800	691
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	133 399	146 750
- dłużne papiery wartościowe	28 703	10 945
5. Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 431	19 085
- dłużne papiery wartościowe	19 232	19 085
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>1 267</b>	<b>1 840</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	224	352
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>158 187</b>	<b>178 601</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>176 501</b>	<b>206 748</b>
1. Kapitał wpłacony	4 903 255	4 528 559
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 726 754	-4 321 811
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-33 561</b>	<b>-47 767</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 543	-7 655
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 018	-40 112
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>15 247</b>	<b>19 620</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>158 187</b>	<b>178 601</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>1 085 255,348</b>	<b>1 296 488,493</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>145,76</b>	<b>137,76</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**  
**MIESZANY**

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.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 279</b>	<b>6 781</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 057	4 192
2. Przychody odsetkowe	3 216	2 294
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	292
5. Pozostałe	6	3
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>7 167</b>	<b>9 647</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 771	9 521
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	68	81
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	265	0
13. Pozostałe	63	45
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>7 167</b>	<b>9 647</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-1 888</b>	<b>-2 866</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>11 721</b>	<b>-21 432</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16 094	4 492
- z tytułu różnic kursowych:	819	-238
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 373	-25 924
- z tytułu różnic kursowych:	-98	965
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>9 833</b>	<b>-24 298</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>9,06</b>	<b>-18,74</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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 MIESZANY

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.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	178 601	296 333
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 833	-24 298
a) przychody z lokat netto	-1 888	-2 866
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 094	4 492
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 373	-25 924
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 833	-24 298
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:	-30 247	-93 434
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	374 696	823 418
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-404 943	-916 852
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-20 414	-117 732
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	158 187	178 601
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	169 208	237 706
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-211 233,145	-666 912,274
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 560 370,582	5 802 817,927
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 771 603,727	6 469 730,201
c) saldo zmian	-211 233,145	-666 912,274
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	1 085 255,348	1 296 488,493
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 552 336,194	37 991 965,612
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	39 467 080,846	36 695 477,119
c) saldo zmian	1 085 255,348	1 296 488,493
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) **)	137,76	150,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	145,76	137,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	5,81%	-8,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	136,61	132,42
Data wyceny	2015-01-05	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	150,72	153,53
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) **)	146,08	137,92
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	-	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	<b>4,24%</b>	<b>4,06%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,03%
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.

\*\*) Eventualna 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 MIESZANY

#### 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 następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 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 godzinową 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 Bloomeberg (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 MIESZANY**

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

**Nota nr 2 Należności Subfunduszu**

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Należności Subfunduszu w tym: PLN		
1) Z tytułu zbytych akcji	24	304
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zb. wch. jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	28	367
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu pozostałych należności, w tym: rozrachunki	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	748	20
- zapłacone na pokrycie wartości	700	0
- pozostałe	48	20
<b>Razem</b>	<b>800</b>	<b>691</b>

**Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Zobowiązania Subfunduszu w tym: PLN		
1) Z tytułu wypisanych akcji	401	511
2) Z tytułu transakcji przy nabyciu akcji	0	0
3) Z tytułu transakcji przy zbyciu akcji	224	352
4) Z tytułu instrumentów pochodnych	42	59
5) Z tytułu odsetek i kosztów finansowania	18	274
6) Z tytułu wycen wycen jednostek uczestnictwa	0	0
7) Z tytułu wycen wycen jednostek uczestnictwa	0	0
8) Z tytułu wycen wycen jednostek uczestnictwa	0	0
9) Z tytułu wycen wycen jednostek uczestnictwa	0	0
10) Z tytułu dywidend i pozostałych przychodów	0	0
11) Z tytułu dywidend i pozostałych przychodów	0	0
12) Z tytułu dywidend i pozostałych przychodów	545	632
13) Pozostałe	37	12
<b>Razem</b>	<b>1 267</b>	<b>1 948</b>

**Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tym: PLN	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Wahata	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wahata	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
MBANK S.A.	PLN	1 655	PLN	1 715
DOM BANK S.A.	PLN	1	PLN	633
DOM BANK S.A.	USD	298	USD	0
DOM BANK S.A.	USD	0	USD	0
DOM BANK S.A.	EUR	675	EUR	289
DOM BANK S.A.	EUR	1	EUR	79
DOM BANK S.A.	TRY	1	TRY	335
MBANK S.A.	CZK	761	CZK	0
MBANK S.A.	CHF	3	CHF	0
<b>Razem</b>		<b>5 824</b>		<b>13 915</b>

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Środki w okresie sprawozdawczym pozostające na rachunkach pieniężnych w celu zapewnienia płynności Subfunduszu w tym: PLN	9 870	25 395
Środki w okresie sprawozdawczym pozostające na rachunkach pieniężnych *)		

\*) Środki pozostające na rachunkach pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczone są na podstawie średniej arytmetycznej stopy na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

**Ekwiwalenty środków pieniężnych**

nie dotyczy

PN

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tym: FEN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Pozycja obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tym: <sup>1)</sup>	47 935	30 030
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tym: <sup>2)</sup>	43 803	20 530
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tym: <sup>3)</sup>	0	0
2) Pozycja obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>4)</sup>		
a) aktywa obciążone ryzykiem kredytowym wynikającym z dostaw bilansowy w tym: <sup>5)</sup>	55 986	44 312
b) aktywa obciążone ryzykiem kredytowym wynikającym z dostaw bilansowy w tym: <sup>6)</sup>	24 884	12 946
c) zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym wynikającym z dostaw bilansowy w tym: <sup>7)</sup>	24 884	-
3) Pozycja obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>8)</sup>		
a) aktywa obciążone ryzykiem walutowym wynikającym z dostaw bilansowy w tym: <sup>9)</sup>	4 168	1 567
b) aktywa obciążone ryzykiem walutowym wynikającym z dostaw bilansowy w tym: <sup>10)</sup>	18	171
c) zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym wynikającym z dostaw bilansowy w tym: <sup>11)</sup>	32 371	23 483
d) aktywa obciążone ryzykiem walutowym wynikającym z dostaw bilansowy w tym: <sup>12)</sup>	632	0
e) zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym wynikającym z dostaw bilansowy w tym: <sup>13)</sup>	224	352

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

<sup>2)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wykładni na dzień bilansowy.

<sup>3)</sup> Za zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wykładni na dzień bilansowy.

<sup>4)</sup> Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wymagalnych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), lokatek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów bankowych, portfela lokat, przedmiotowych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji termiновых instrumentów pochodnych (w szczególności: instrumentów pochodnych na 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.

PW



Nazwa nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2015 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zakładu (pasyw)	Rodzaje instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartą pasywi	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota bieżąca podległa przyszłym płatności w tym:	Termin zapłaconości albo wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Sprzedż CHF na 04.01.2016; kurs 3,92440	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-01-04	195 tys. CHF po kursie walutowym 3,92440 PLN	2016-01-04	2016-01-04	
Sprzedż CHF na 15.03.2016; kurs 4,04450	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	2016-03-15	390 tys. CHF po kursie walutowym 4,04450 PLN	2016-03-15	2016-03-15	
Sprzedż CHF na 01.04.2016; kurs 3,93070	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-04-01	194 tys. CHF po kursie walutowym 3,93070 PLN	2016-04-01	2016-04-01	
Sprzedż EUR na 01.04.2016; kurs 4,15940	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-94	2016-04-01	787 tys. EUR po kursie walutowym 4,15940 PLN	2016-04-01	2016-04-01	
Sprzedż EUR na 15.01.2016; kurs 4,24750	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-26	2016-01-15	1,596 tys. EUR po kursie walutowym 4,24750 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedż EUR na 15.01.2016; kurs 4,29615	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie walutowym	15	2016-01-15	448 tys. EUR po kursie walutowym 4,29615 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedż EUR na 17.10.2016; kurs 4,34475	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-10-17	100 tys. EUR po kursie walutowym 4,34475 PLN	2016-10-17	2016-10-17	
Sprzedż EUR na 01.02.2016; kurs 4,27770	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-02-01	307 tys. EUR po kursie walutowym 4,27770 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedż EUR na 01.02.2016; kurs 4,27410	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie walutowym	8	2016-02-01	1,000 tys. EUR po kursie walutowym 4,27410 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedż GBP na 01.02.2016; kurs 5,97500	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie walutowym	21	2016-02-01	117 tys. GBP po kursie walutowym 5,97500 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedż GBP na 01.02.2016; kurs 5,97280	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	2016-02-01	188 tys. GBP po kursie walutowym 5,97280 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Kupno GBP na 01.02.2016; kurs 6,01580	Dług	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-4	2016-02-01	20 tys. GBP po kursie walutowym 6,01580 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedż USD na 15.01.2016; kurs 3,70985	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-89	2016-01-15	463 tys. USD po kursie walutowym 3,70985 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzeż USD na 15.01.2016; kurs 3,89335	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-01-15	204 tys. USD po kursie walutowym 3,89335 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedż USD na 12.02.2016; kurs 3,96680	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	81	2016-02-12	1,280 tys. USD po kursie walutowym 3,96680 PLN	2016-02-12	2016-02-12	
<b>Razem</b>				<b>-26</b>					

31.12.2014 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zakładu (pasyw)	Rodzaje instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartą pasywi	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota bieżąca podległa przyszłym płatności w tym:	Termin zapłaconości albo wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Sprzedż EUR na 23.01.2015; kurs 4,25750	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2015-01-23	850 tys. EUR po kursie walutowym 4,25750 PLN	2015-01-23	2015-01-23	
Sprzedż EUR na 23.01.2015; kurs 4,28730	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2015-01-23	207 tys. EUR po kursie walutowym 4,28730 PLN	2015-01-23	2015-01-23	
Sprzedż EUR na 01.04.2015; kurs 4,26530	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	2015-04-01	846 tys. EUR po kursie walutowym 4,26530 PLN	2015-04-01	2015-04-01	
Sprzedż EUR na 01.04.2015; kurs 4,26680	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2015-04-01	207 tys. EUR po kursie walutowym 4,26680 PLN	2015-04-01	2015-04-01	
Sprzedż EUR na 30.09.2015; kurs 4,24780	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-40	2015-09-30	600 tys. EUR po kursie walutowym 4,24780 PLN	2015-09-30	2015-09-30	

PN

Sprzedaż EUR na 02.02.2015; kurs 4,21470	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2015-02-02	193 tys. EUR po kursie walutowym 4,21470 PLN	2015-02-02	2015-02-02
Sprzedaż EUR na 02.02.2015; kurs 4,20440	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2015-02-02	161 tys. EUR po kursie walutowym 4,20440 PLN	2015-02-02	2015-02-02
Sprzedaż EUR na 02.02.2015; kurs 4,19330	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2015-02-02	134 tys. EUR po kursie walutowym 4,19330 PLN	2015-02-02	2015-02-02
Sprzedaż USD na 15.01.2015; kurs 3,4080	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13,5	2015-01-15	800 tys. USD po kursie walutowym 3,4080 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedaż USD na 17.02.2015; kurs 3,39190	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3,5	2015-02-17	284 tys. USD po kursie walutowym 3,39190 PLN	2015-02-17	2015-02-17
Sprzedaż USD na 17.02.2015; kurs 3,36170	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-04	2015-02-17	611 tys. USD po kursie walutowym 3,36170 PLN	2015-02-17	2015-02-17
<b>Razem</b>				<b>-32</b>				

PN

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Opis	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Jednostka	Wahata	Wahata	Jednostka
Wzrostowa struktura procey bilansu, z podaniem wallog walot i po przeliczeniu na walot bazylu w tys. PLN				
Wykaz bilansu po przeliczeniu na walot sprawozdania finansowego				
A) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Składniki bilansu				
- w tys.	122 251	PLN		PLN
- w tys.	1 655	PLN		PLN
- w tys.	724	PLN		PLN
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	101 072	PLN		PLN
- w tys.	25 997	PLN		PLN
- w tys.	18 709	PLN		PLN
- w tys.	18 709	PLN		PLN
- w tys.	1 043	PLN		PLN
- w tys.	37 483	PLN		PLN
- w tys.	4 168	PLN		PLN
- w tys.	656	PLN		PLN
- w tys.	2 879	PLN		PLN
- w tys.	1	PLN		PLN
- w tys.	288	PLN		PLN
- w tys.	1 892	PLN		PLN
- w tys.	701	PLN		PLN
- w tys.	170	PLN		PLN
- w tys.	5	PLN		PLN
- w tys.	6	PLN		PLN
- w tys.	76	PLN		PLN
- w tys.	77	PLN		PLN
- w tys.	48	PLN		PLN
- w tys.	3	PLN		PLN
- w tys.	28	PLN		PLN
- w tys.	38 327	PLN		PLN
- w tys.	15 909	PLN		PLN
- w tys.	7 879	USD		USD
- w tys.	3 708	TRY		TRY
- w tys.	4 943	PLN		PLN
- w tys.	311	PLN		PLN
- w tys.	1 797	CHF		CHF
- w tys.	596	PLN		PLN
- w tys.	2 349	PLN		PLN
- w tys.	632	PLN		PLN
- w tys.	108	EUR		EUR
- w tys.	462	PLN		PLN
- w tys.	21	USD		USD
- w tys.	9	CHF		CHF
- w tys.	34	PLN		PLN
- w tys.	10	GBP		GBP
- w tys.	55	PLN		PLN
- w tys.	224	PLN		PLN
- w tys.	28	EUR		EUR
- w tys.	120	USD		USD
- w tys.	23	PLN		PLN
- w tys.	91	CHF		CHF
- w tys.	2	PLN		PLN
- w tys.	9	GBP		GBP
- w tys.	1	PLN		PLN
- w tys.	4	PLN		PLN
- w tys.	198 187	PLN		PLN
- w tys.	178 601	PLN		PLN
- w tys.	153 218	PLN		PLN
- w tys.	12 348	PLN		PLN
- w tys.	320	PLN		PLN
- w tys.	121 205	PLN		PLN
- w tys.	4 821	PLN		PLN
- w tys.	19 083	PLN		PLN
- w tys.	19 083	PLN		PLN
- w tys.	1 488	PLN		PLN
- w tys.	27 233	PLN		PLN
- w tys.	1 567	PLN		PLN
- w tys.	368	EUR		EUR
- w tys.	1 566	PLN		PLN
- w tys.	0	TRY		TRY
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	USD		USD
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	CZK		CZK
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	CHF		CHF
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	171	PLN		PLN
- w tys.	40	EUR		EUR
- w tys.	171	PLN		PLN
- w tys.	0	GBP		GBP
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	28 485	PLN		PLN
- w tys.	2 730	EUR		EUR
- w tys.	11 637	USD		USD
- w tys.	2 110	USD		USD
- w tys.	4 270	TRY		TRY
- w tys.	6 448	PLN		PLN
- w tys.	0	GBP		GBP
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	CHF		CHF
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	USD		USD
- w tys.	0	CHF		CHF
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	GBP		GBP
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	352	PLN		PLN
- w tys.	21	EUR		EUR
- w tys.	88	USD		USD
- w tys.	75	PLN		PLN
- w tys.	264	CHF		CHF
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	GBP		GBP
- w tys.	0	PLN		PLN
- w tys.	0	PLN		PLN

PL

	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tym PLN		
Składniki lokat		
Aktywa		
Kwoty depozytowe	1 083	130
Dłużne papiery wartościowe	87	13
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0
Razem	1 170	143
		965

	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tym PLN		
Składniki lokat		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe	-351	-371
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-2
Razem	-351	-373
		0

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Kurs EUR do złota	4,2615	4,2621
Kurs USD do złota	3,9011	3,9072
Kurs GBP do złota	5,7882	5,4648
Kurs CZK do złota	0,1577	0,1537
Kurs TRY do złota	1,3330	1,5070
Kurs CHF do złota	3,9394	3,5447

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tym PLN		
Składniki lokat		
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
a) Aktywa finansowe	16 942	4 424
b) Dłużne papiery wartościowe	-1 234	-398
c) Nieuchwytne	0	0
2) Przewidywane	-148	68
3) Przewidywane	0	0
4) Przewidywane	0	0
Razem	16 094	4 492
		-25 924

**Wypłacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Wypłacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

PN

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu  
Koszty pokrywane przez Tworzący  
Nie dotyczy.

	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
Wymagowania dla Tworzącego	Wartosc w okresie sprawozdawczym	Wartosc w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wypracowania	6 771	9 521
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 771</b>	<b>9 521</b>

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	158 187	178 601	296 333
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 o trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	145,76	137,76	150,93
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	-	-	-

PN

## INFORMACJA DODATKOWA

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

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 MIESZANY

**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 Stanisławski  
*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



**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI  
WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

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

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI ZA ROK OBROTOWY 2015 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

**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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Akcji (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 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  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

## **I. INFORMACJE OGÓLNE**

### **1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz Noble Fund Akcji („Subfundusz”) wchodzi w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”). 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 57.668 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	409.224	498.583
Aktywa netto	400.627	485.063
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	464.125	602.931
Przychody z lokat	8.619	18.480
Koszty Subfunduszu	18.947	24.480
Przychody z lokat netto	(10.328)	(6.000)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(14.206)	(77.861)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14.431	26.193
Wynik z operacji	(10.103)	(57.668)
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	(2,18)%	(9,56)%
Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym	4,08%	4,06%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,00%	4,00%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	116,74	119,99

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,
- spadek 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 387.098 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 400.627 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 10.103 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 84.436 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 382.079 tys. zł oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o łącznej wartości 4.878 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 487.343 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 8.619 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 18.947 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 18.574 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, 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  
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

## 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 (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 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 odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
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 Subfunduszu 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 stosuje 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 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowią 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 artykule 3 rozdziału III 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 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 AKCJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczb 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.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	317 550	93,37	386 476	467,681
Warranty akcyjne/ine	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00
Karty dłużne	0	0,00	2 123	2,200
Lisy z tytułu	0	0,00	0	0,00
Długie bankowe krótkoterminowe	0	0,00	0	0,00
Instrum. w opłatach *	141	0,04	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	-972
Adnotacji uczestnictwa	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 711	1,19	11 270	9 554
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Wskale	0	0,00	0	0,00
Demanty	0	0,00	0	0,00
Wartości	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00
Skutki ujemne	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
Razem	323 261	94,59	399 869	478 463
*) Ujemna wartość instrumentów pochodnych w wysokości 289 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 wynosił 94,56%, 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.				

PN



2. Tabele uzupełniające

Aktywa Razem	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj stabilizacji emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według ceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
19 487 152			18 657 152		317 250	382 079	93,37
18 657 152					314 847	279 792	92,81
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM000048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	87 900	Polska	3 714	3 296	0,80
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF000110)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 281	Polska	1 483	1 532	0,37
VIENNA INSURANCE GROUP AG (ATV0000908504)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG RUDAPREST STOCK EXCHANGE	16 000	Austria	2 071	1 724	0,42
RICHTER GEDRON NYRT (HU0000123096)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 000	Węgry	1 993	2 468	0,60
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	330 000	Polska	2 640	4 099	1,00
AMS F.S. (LT0000A183M4)	Aktywny rynek regulowany	SKS SWISS EXCHANGE MARKET	30 132	Austria	3 830	3 982	0,97
LEGIMOBILJEN AG (DE000LEG1110)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	7 000	Niemcy	1 890	2 232	0,55
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	15 850	Niemcy	1 922	2 459	0,60
TURKIYE PETROL KAFINERLARI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	BOSSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 500	Turcja	1 624	1 624	0,40
ZAKLADY MIESNE HENRYK KANIA S.A. (PLZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	838 726	Polska	2 465	1 971	0,48
SOUTHE2 LTD (AU0000083230)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 100	Australia	0	37	0,01
ESOTTO & HENDERSON S.A. (PLESTRN00018)	Aktywny rynek regulowany	BOSSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	166	148	0,04
TUKAS GIDA SANAYI VE TICARET AS (TRATUKAS91A3)	Aktywny rynek regulowany	BOSSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 200 000	Turcja	2 774	3 343	0,82
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	Aktywny rynek regulowany	BOSSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 500	Francja	2 532	2 935	0,72
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 066 379	Polska	1 731	2 677	0,65
RAWIPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	440 277	Polska	4 009	3 852	0,94
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	552 625	Polska	8 211	7 013	1,71
PEKAS S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	338 090	Polska	3 675	4 330	1,11
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	73 604	Polska	3 311	5 037	1,23
SYNTEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	311 746	Polska	6 238	5 611	1,37
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	373 386	Polska	1 150	1 098	0,27
ERG S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	420 000	Polska	1 471	1 827	0,45
DELTA AIR LINES INC (US2473617023)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 700	Stany Zjednoczone	2 003	2 314	0,57
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	54 926	Austria	4 309	6 542	1,60

ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 000	Polska	3 729	3 163	0,77
CCC S.A. (PLCCC000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 519	Polska	3 456	3 536	0,86
CD PROJEKT S.A. (PLOFTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	448 665	Polska	6 897	9 998	2,43
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	278 383	Polska	9 475	23 941	5,85
CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	264 187	Polska	3 976	5 466	1,34
BUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	Polska	980	970	0,24
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBHD0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 456	Polska	3 158	3 053	0,75
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 241	Polska	4 079	6 132	1,30
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	115 344	Polska	3 233	3 114	0,76
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 894 418	Polska	2 272	2 576	0,63
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	923 956	Polska	5 232	4 989	1,22
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	153 948	Polska	12 205	22 092	5,40
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLFGNG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	154 000	Polska	764	792	0,19
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	319 608	Polska	14 515	21 685	5,30
POWISZCZONA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 210 879	Polska	28 704	33 093	8,09
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	230 000	Polska	5 082	4 802	1,17
POWISZCZONY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	887 400	Polska	30 222	30 189	7,38
ORANGE POLSKA S.A. (PLTKRPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	247 875	Polska	1 628	1 626	0,40
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	199 958	Polska	1 041	2 158	0,53
PROPRZEM S.A. (PLPROPI00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	342 576	Polska	10 959	2 738	0,67
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 248	Polska	5 205	4 752	1,16
EMLAK KONUT GAVRIMENIKUL YATIRUM ORTAKLUGI A.S. (TREBYC000017)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	280 000	Turcja	1 194	970	0,24
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 882	Polska	6 473	11 082	2,71
BANK MILJENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 694	Polska	232	248	0,06

PN

POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	526 076	Polska	5 563	7 360	1,83
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	233 455	Polska	17 107	15 525	3,79
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCG200015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 700	Polska	5 068	5 693	1,59
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ0001044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	66 066	Polska	17 519	18 763	4,38
INTER CARB S.A. (PLINTCS0010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 623	Polska	4 049	5 146	1,26
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	229 127	Polska	1 320	3 274	0,80
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 773	Polska	4 543	7 116	1,74
SMT S.A. (PLADVPL01029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	397 000	Polska	3 677	5 737	1,40
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	1 252	1 760	0,43
TURK HAVA YOLLARI ANONİM ORTAKLIĞI (TR-VHYAG91M6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA İSTANBUL	95 000	Turcja	1 183	936	0,23
TURKIYE GARANTI BANKASI A.Ş. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA İSTANBUL	410 000	Turcja	3 838	3 891	0,95
TURKIYE İŞ BANKASI A.Ş. (TRAIŞCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA İSTANBUL	352 500	Turcja	2 413	2 161	0,53
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICAM0010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	112 173	Polska	2 998	19 518	4,77
ATLIERON S.A. (PLWDMB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	154 000	Polska	1 080	1 018	0,25
AVIAAM LEASING AB. (LT0000128553)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	461 319	Litwa	3 700	2 007	0,49
SERINUS ENERGY INC. (CA81752K1057)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	779 856	Kanada	4 758	1 193	0,29
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 699	Polska	724	785	0,19
TRAKCIA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	174 926	Polska	1 181	2 213	0,54
Razem aktywny rynek regulowany			800 000		3 503	2 287	0,56
LZMO S.A. (PLLZMO00014)	Aktywny rynek regulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	500 000	Polska	2 000	610	0,15
VIVID GAMES S.A. (PLVVDGM00014)	Aktywny rynek regulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	300 000	Polska	1 503	1 677	0,41

PW

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emittent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	12 752 627	141	0,03
Wyrafinancowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	627	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	627	0	0,00
Futures na indeks giełdowy CAC 40, JFCEFI16, 2016.01.18 (-) (Długi)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	EURONEXT PARIS	Francja	indeks giełdowy CAC 40	50	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krótki)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy DAX	18	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy WIG20, FWZ0H1620, 2016.03.18 (PLUGP00482), (Długi)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	552	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótki)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy S&P 500	7	0	0	0,00
Nierozliczone instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	12 752 000	141	0,03
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	12 752 000	141	0,03
Forward CHF/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	257,000.00 CHF po kursie walutowym 3,91720 PLN	257 000	0	-6	0,00
Forward CHF/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	339,000.00 CHF po kursie walutowym 3,96360 PLN	339 000	0	7	0,00
Forward CHF/PLN, 2016.03.15 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	312,000.00 CHF po kursie walutowym 4,05400 PLN	312 000	0	30	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	665,000.00 EUR po kursie walutowym 4,22850 PLN	665 000	0	-23	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A. ODZIAŁ W POLSCE	Polska	3,455,000.00 EUR po kursie walutowym 4,24920 PLN	3 455 000	0	-50	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	223,000.00 EUR po kursie walutowym 4,50950 PLN	223 000	0	8	0,00

PL

Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	1,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4,29690 PLN	1 100 000	0	26	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	116,000.00 EUR po kursie walutowym 4,28830 PLN	116 000	0	3	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	264,000.00 EUR po kursie walutowym 4,24900 PLN	264 000	0	-5	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Długa)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	600,000.00 EUR po kursie walutowym 4,24760 PLN	600 000	0	12	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Długa)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	180,000.00 EUR po kursie walutowym 4,32800 PLN	180 000	0	-12	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.02.15 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	73,000.00 GBP po kursie walutowym 6,02510 PLN	73 000	0	17	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	478,000.00 GBP po kursie walutowym 6,06170 PLN	478 000	0	127	0,03
Forward GBP/PLN, 2016.03.01 (-) (Długa)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	478,000.00 GBP po kursie walutowym 6,09160 PLN	478 000	0	-141	-0,03
Forward GBP/PLN, 2016.02.15 (-) (Długa)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	73,000.00 GBP po kursie walutowym 6,00810 PLN	73 000	0	-16	0,00
Forward TRY/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	400,000.00 TRY po kursie walutowym 1,37260 PLN	400 000	0	17	0,00
Forward TRY/PLN, 2016.01.08 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,246,000.00 TRY po kursie walutowym 1,34210 PLN	1 246 000	0	13	0,00
Forward TRY/PLN, 2016.01.11 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	750,000.00 TRY po kursie walutowym 1,34230 PLN	750 000	0	9	0,00
Forward USD/PLN, 2016.02.04 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	257,000.00 USD po kursie walutowym 3,81330 PLN	257 000	0	-23	-0,01
Forward USD/PLN, 2016.02.12 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	213,000.00 USD po kursie walutowym 3,96880 PLN	213 000	0	14	0,00
Forward USD/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótka)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	1,070,000.00 USD po kursie walutowym 4,045613 PLN	1 070 000	0	147	0,04
Forward USD/PLN, 2016.02.12 (-) (Długa)	Nieocotowane na aktywnej rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	213,000.00 USD po kursie walutowym 3,96560 PLN	213 000	0	-13	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 3,86%.

PN

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania innych jednostek za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					88 900	5 711	4 878	1,19
Bezpośredni rynek regulowany					88 900	5 711	4 878	1,19
MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF (USD), ETF, ETF (US\$5706001007)	Albowym rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK TRUST	MARKET VECTORS ETF TRUST	Stany Zjednoczone	31 000	2 311	1 659	0,40
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF (DE), ETF, ETF (DE0006289309)	Albowym rynek regulowany	XETRA ETF	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	Niemcy	57 900	3 400	3 219	0,79

### 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
Razem	25 134	6,14
GRUPA KAPITAŁOWA KULCZYK INVESTMENTS SA	25 134	6,14

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	40	0,00
Forward CHF/PLN, 2016.01.15 (C) (Korbak)	-4	0,00
Forward CHF/PLN, 2016.01.15 (C) (Korbak)	7	0,00
Forward CHF/PLN, 2016.03.15 (C) (Korbak)	30	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (C) (Korbak)	-21	-0,01
Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (C) (Dlugaj)	12	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (C) (Dlugaj)	-12	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.02.15 (C) (Korbak)	17	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.01.15 (C) (Korbak)	-16	0,00
Forward TRY/PLN, 2016.01.15 (C) (Korbak)	17	0,00
Forward TRY/PLN, 2016.01.08 (C) (Korbak)	13	0,00
Forward TRY/PLN, 2016.01.11 (C) (Korbak)	9	0,00
Forward USD/PLN, 2016.02.12 (C) (Korbak)	14	0,00
Forward USD/PLN, 2016.02.12 (C) (Dlugaj)	-11	0,00

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

PN

# BILANS

## NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>409 224</b>	<b>498 583</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 230	10 944
2. Należności	10 607	8 179
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	386 957	479 435
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	430	25
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>8 597</b>	<b>13 520</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	289	997
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>400 627</b>	<b>485 063</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>487 343</b>	<b>561 676</b>
1. Kapitał wypłacony	18 500 266	17 161 530
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 012 923	-16 599 854
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-151 039</b>	<b>-155 142</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-45 597	-35 269
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-105 442	-119 873
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>64 323</b>	<b>78 529</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>400 627</b>	<b>485 063</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>3 431 850,612</b>	<b>4 042 517,074</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>116,74</b>	<b>119,99</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 AKCJI

sporządzony 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.
<b>I. Przychody z lokat</b>		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 619	18 480
2. Przychody odsetkowe	8 306	14 835
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	105	589
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	3 025
	208	31
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>18 947</b>	<b>24 480</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 574	24 137
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	173	162
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	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	56	0
13. Pozostałe	144	180
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>18 947</b>	<b>24 480</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-10 328</b>	<b>-6 000</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>225</b>	<b>-51 668</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 431	26 193
- z tytułu różnic kursowych:	2 819	1 962
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-14 206	-77 861
- z tytułu różnic kursowych:	-1 478	2 812
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>-10 103</b>	<b>-57 668</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *</b>	<b>-2,94</b>	<b>-14,27</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</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 AKCJI

sporządzony 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.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		665 175
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10 103	-57 668
a) przychody z lokat netto	-10 328	-6 000
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 431	26 193
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-14 206	-77 861
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 103	-57 668
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:	-74 333	-122 444
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 338 736	2 314 303
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 413 069	-2 436 747
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-84 436	-180 112
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	400 627	485 063
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	464 125	602 931
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-610 666,462	-969 872,152
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 652 012,836	18 072 153,955
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 262 679,298	19 042 026,107
c) saldo zmian	-610 666,462	-969 872,152
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	3 431 850,612	4 042 517,074
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	162 624 660,508	151 972 647,672
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	159 192 809,896	147 930 130,598
c) saldo zmian	3 431 850,612	4 042 517,074
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) **)	119,99	132,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	116,74	119,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	-2,71%	-9,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	110,47	118,66
Data wyceny	2015-12-14	2014-12-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	136,99	137,49
Data wyceny	2015-05-08	2014-02-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	116,82	119,92
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	-	-

PW

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>4,08%</b>	<b>4,06%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,00%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,03%
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**

#### **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 następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej 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 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 nieróżniącą 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 uwzględniać 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 księgową, 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**

(w typachach złotych za wyjątkiem ilości jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

**Nota nr 2. Nakładnicy Subfunduszu**

Nakładnicy Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu zysków netto	10 468	6 528
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zmian wartości jednostek uczestnictwa	0	3
4) Z tytułu dywidendy	0	1 610
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiłkowych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	139	38
<b>Razem</b>	<b>10 607</b>	<b>8 179</b>

**Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu należnych aktywów	6 000	10 052
2) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
3) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	289	997
4) Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa	826	338
5) Z tytułu odroczonej wypłaty jednostek uczestnictwa	97	365
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wycenionych 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	1 374	1 738
13) Pozostałe	11	10
<b>Razem</b>	<b>8 597</b>	<b>13 520</b>

**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.	
	Województwo	Województwo	Województwo	Województwo
Banki:				
MBANK S.A.	PLN	3 943	PLN	2 141
DM MBANK S.A.	PLN	3 089	PLN	1 556
MBANK S.A.	USD	258	USD	55
DM MBANK S.A.	EUR	89	EUR	461
MBANK S.A.	EUR	12	EUR	1 618
DM MBANK S.A.	EUR	644	EUR	270
MBANK S.A.	TRY	4	TRY	0
MBANK S.A.	GBP	7	GBP	0
MBANK S.A.	CZK	0	CZK	1
MBANK S.A.	CAD	0	CAD	99
MBANK S.A.	CHF	1	CHF	2
<b>Razem</b>		<b>11 087</b>	<b>11 230</b>	<b>10 944</b>

**Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
	11 087	24 321

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

**Ekwiwalenty środków pieniężnych**

Nie dotyczy

PLN



Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka, w tym, PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu zryśkiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone zryśkiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. 1)	0	0
b) aktywa obciążone zryśkiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. 2)	0	0
c) zobowiązania obciążone zryśkiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. 3)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu zryśkiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: 4)		
a) aktywa obciążone różnicami kursowymi obciążenie zryśkiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby stopy transacji nie wynosiły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	16 538	22 133
b) wykazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. 5)	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu zryśkiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		
a) środki pieniężne	4 196	7 247
b) należności	1 485	99
c) składniki lokat ujęte na aktywach rynku	42 516	62 642
d) składniki lokat ujęte na aktywach rynku	450	25
e) zobowiązania	289	5 193

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

2) Za aktywa obciążone zryśkiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano zaliczki na poczet obciążenia, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wylocie na dzień bilansowy.

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

4) Ryzyko kredytowe obejmujące ryzyko niespełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wymagalnymi papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało- i zmienne- i zerobonowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestniczących, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie występujących w koncie z zawartych transakcjami terminowymi mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2015 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zakł. puszki	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość ewent. pozycji	Wartość i terminy przepływu pieniężnych	Kwota bieżąca podlega przysiężym płatności w tyt.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy CAC 40, JFCEP16, 2016.01.18 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 tytułu	-	2016-01-18	-	
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 tytułu	-	2016-03-18	-	
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H16ZD, 2016.03.18 (PLDGF000848Z) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 tytułu	-	2016-03-18	-	
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 tytułu	-	2016-03-18	-	
Sprzedaż CHF na 15.01.2016; kurs 3,91720	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-01-15	237 tys. CHF po kursie walutowym 3,91720 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedaż CHF na 15.01.2016; kurs 3,96380	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	2016-01-15	339 tys. CHF po kursie walutowym 3,96380 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedaż CHF na 15.03.2016; kurs 4,05400	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	30	2016-03-15	312 tys. CHF po kursie walutowym 4,05400 PLN	2016-03-15	2016-03-15	
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4,22850	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2016-01-15	665 tys. EUR po kursie walutowym 4,22850 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4,24920	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-50	2016-01-15	3,455 tys. EUR po kursie walutowym 4,24920 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4,30090	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2016-01-15	223 tys. EUR po kursie walutowym 4,30090 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4,29090	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	26	2016-02-01	1,100 tys. EUR po kursie walutowym 4,29090 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4,28830	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-02-01	116 tys. EUR po kursie walutowym 4,28830 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4,24900	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-01	264 tys. EUR po kursie walutowym 4,24900 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Kupno EUR na 01.02.2016; kurs 4,24740	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	2016-02-01	600 tys. EUR po kursie walutowym 4,24740 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Kupno EUR na 15.01.2016; kurs 4,33280	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	2016-01-15	180 tys. EUR po kursie walutowym 4,33280 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedaż GBP na 15.02.2016; kurs 6,02310	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2016-02-15	73 tys. GBP po kursie walutowym 6,02310 PLN	2016-02-15	2016-02-15	
Sprzedaż GBP na 01.03.2016; kurs 6,06170	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	127	2016-03-01	478 tys. GBP po kursie walutowym 6,06170 PLN	2016-03-01	2016-03-01	
Kupno GBP na 01.03.2016; kurs 6,09160	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-141	2016-03-01	478 tys. GBP po kursie walutowym 6,09160 PLN	2016-03-01	2016-03-01	

PN

Kupno GBP na 15.02.2016, kurs 6.00910	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	2016-02-15	73 tys. GBP po kursie walutowym 6.00810 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Sprzedż TRX na 15.01.2016, kurs 1.37260	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2016-01-15	400 tys. TRX po kursie walutowym 1.37260 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedż TRX na 08.01.2016, kurs 1.34210	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	2016-01-08	1.236 tys. TRX po kursie walutowym 1.34210 PLN	2016-01-08	2016-01-08
Sprzedż TRX na 11.01.2016, kurs 1.34230	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	2016-01-11	750 tys. TRX po kursie walutowym 1.34230 PLN	2016-01-11	2016-01-11
Sprzedż USD na 04.01.2016, kurs 3.81330	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2016-01-04	257 tys. USD po kursie walutowym 3.81330 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedż USD na 12.02.2016, kurs 3.96880	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	2016-02-12	313 tys. USD po kursie walutowym 1.070 tys. USD po kursie walutowym 3.96880 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Sprzedż USD na 01.03.2016, kurs 4.045613	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	147	2016-03-01	213 tys. USD po kursie walutowym 4.045613 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Kupno USD na 12.02.2016, kurs 3.96560	Długa	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-13	2016-02-12	213 tys. USD po kursie walutowym 3.96560 PLN	2016-02-12	2016-02-12
<b>Razem</b>				<b>141</b>				

PN

31.12.2014 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zakł. puszki	Rodzaje instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartych pozycji	Wartosci i terminy przyszlych strumieni pieniężnych	Kwota bieżąca podkawa przyszlych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Kontrakt futures	Krowka	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PLOCFW006684) (Krowka)	Sprawnos zarzadzanie portfelem	0	Przeplwy pieniężne następuj w ramach obrotowego rownania do 0 rynku		2015-03-20		
Kontrakt futures	Krowka	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ES515, 2015.03.20 (Krowka)	Sprawnos zarzadzanie portfelem				2015-03-20		
Sprzedaż CHF na 02.03.2015; kurs 3,49720	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-27	2015-02-02	475 tys. CHF po kursie walutowym 3,49720 PLN	2015-03-02	2015-03-02	
Sprzedaż EUR na 15.01.2015; kurs 4,20450	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2015-01-15	1,400 tys. EUR po kursie walutowym 4,20450 PLN	2015-01-15	2015-01-15	
Sprzedaż EUR na 15.01.2015; kurs 4,21920	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2015-01-15	370 tys. EUR po kursie walutowym 4,21920 PLN	2015-01-15	2015-01-15	
Sprzedaż EUR na 15.01.2015; kurs 4,24075	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2015-01-15	600 tys. EUR po kursie walutowym 4,24075 PLN	2015-01-15	2015-01-15	
Sprzedaż EUR na 02.02.2015; kurs 4,24570	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2015-02-02	1,000 tys. EUR po kursie walutowym 4,24570 PLN	2015-02-02	2015-02-02	
Sprzedaż EUR na 16.02.2015; kurs 4,25900	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2015-02-16	575 tys. EUR po kursie walutowym 4,25900 PLN	2015-02-16	2015-02-16	
Sprzedaż EUR na 16.02.2015; kurs 4,21540	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-32	2015-02-16	4,21540 PLN	2015-02-16	2015-02-16	
Sprzedaż EUR na 02.02.2015; kurs 4,21230	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2015-02-02	214 tys. EUR po kursie walutowym 4,21230 PLN	2015-02-02	2015-02-02	
Sprzedaż EUR na 16.02.2015; kurs 4,19460	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2015-02-16	4,19460 PLN	2015-02-16	2015-02-16	
Sprzedaż EUR na 02.03.2015; kurs 4,20000	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-168	2015-03-02	2,250 tys. EUR po kursie walutowym 4,20000 PLN	2015-03-02	2015-03-02	
Sprzedaż GBP na 02.03.2015; kurs 5,28000	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-196	2015-03-02	1,000 tys. GBP po kursie walutowym 5,28000 PLN	2015-03-02	2015-03-02	
Sprzedaż USD na 16.03.2015; kurs 3,36270	Krowka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-389	2015-03-16	2,500 tys. USD po kursie walutowym 3,36270 PLN	2015-03-16	2015-03-16	
Kupno USD na 16.03.2015; kurs 3,48760	Dlugi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	2015-03-16	500 tys. USD po kursie walutowym 3,48760 PLN	2015-03-16	2015-03-16	
Kupno USD na 16.03.2015; kurs 3,48660	Dlugi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	2015-03-16	300 tys. USD po kursie walutowym 3,48660 PLN	2015-03-16	2015-03-16	
Razem				-972					

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiazaniu i5 Substancja lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pozyczki

Nie dotyczy

PN

**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**

	31.12.2015 r.			31.12.2014 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Waluwa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w zł. PLN						
8) w walucie sprawozdania finansowego w zł.						
Aktywa						
- środki pieniężne	w zł.	PLN	360 595	w zł.	PLN	428 570
- należności	w zł.	PLN	7 032	w zł.	PLN	3 697
- Transakcje przy zamocowaniu się drugiej strony do odciążenia	w zł.	PLN	9 122	w zł.	PLN	8 080
- Składniki lokat notowane na obcywalnym rynku, w tym:						
- obciążenie gwarancyjne	w zł.	PLN	344 441	w zł.	PLN	416 793
- Składniki lokat sfinansowane na obcywalnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	w zł.	PLN	0	w zł.	PLN	0
- Zobowiązania	w zł.	PLN	0	w zł.	PLN	0
- w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w zł.						
Aktywa						
- środki pieniężne	w zł.	PLN	48 679	w zł.	PLN	70 013
- w walucie obcej	w zł.	PLN	4 198	w zł.	PLN	7 247
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	EUR	0,56	w zł.	EUR	1 221
- w walucie obcej	w zł.	PLN	2 797	w zł.	PLN	5 204
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	USD	347	w zł.	USD	496
- w walucie obcej	w zł.	PLN	1 355	w zł.	PLN	1 739
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	TRY	4	w zł.	TRY	0
- w walucie obcej	w zł.	PLN	5	w zł.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	GBP	7	w zł.	GBP	1
- w walucie obcej	w zł.	PLN	38	w zł.	PLN	3
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	CZK	0	w zł.	CZK	3
- w walucie obcej	w zł.	PLN	0	w zł.	PLN	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	CAD	0	w zł.	CAD	99
- w walucie obcej	w zł.	PLN	1	w zł.	PLN	299
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	CHF	1	w zł.	CHF	0
- w walucie obcej	w zł.	PLN	2	w zł.	PLN	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	1 485	w zł.	PLN	97
- w walucie obcej	w zł.	EUR	344	w zł.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	1 465	w zł.	PLN	38
- w walucie obcej	w zł.	CAD	0	w zł.	CAD	20
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	0	w zł.	PLN	61
- w walucie obcej	w zł.	HUF	1 515	w zł.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	20	w zł.	PLN	0
- w walucie obcej	w zł.	PLN	42 316	w zł.	PLN	62 642
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	EUR	4 489	w zł.	EUR	6 439
- w walucie obcej	w zł.	PLN	19 131	w zł.	PLN	27 539
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	USD	1 018	w zł.	USD	1 525
- w walucie obcej	w zł.	PLN	3 973	w zł.	PLN	5 347
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	HUF	181 437	w zł.	HUF	0
- w walucie obcej	w zł.	PLN	2 468	w zł.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	TRY	9 696	w zł.	TRY	12 816
- w walucie obcej	w zł.	PLN	12 925	w zł.	PLN	19 313
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	GBP	0	w zł.	GBP	1 463
- w walucie obcej	w zł.	PLN	0	w zł.	PLN	1 995
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	CHF	1 011	w zł.	CHF	693
- w walucie obcej	w zł.	PLN	3 982	w zł.	PLN	2 458
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	AUD	13	w zł.	AUD	0
- w walucie obcej	w zł.	PLN	37	w zł.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	430	w zł.	PLN	25
- w walucie obcej	w zł.	EUR	11	w zł.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	49	w zł.	PLN	0
- w walucie obcej	w zł.	GBP	23	w zł.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	144	w zł.	PLN	0
- w walucie obcej	w zł.	TRY	29	w zł.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	39	w zł.	PLN	0
- w walucie obcej	w zł.	USD	41	w zł.	USD	7
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	161	w zł.	PLN	25
- w walucie obcej	w zł.	CHF	9	w zł.	CHF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	37	w zł.	PLN	0
- w walucie obcej	w zł.	EUR	289	w zł.	EUR	5 195
- w walucie sprawozdania finansowego	w zł.	PLN	21	w zł.	PLN	90

PLN

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	90	w tys.	PLN	385
- w walucie obcej	w tys.	USD	9	w tys.	USD	111
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	36	w tys.	PLN	389
- w walucie obcej	w tys.	GBP	27	w tys.	GBP	36
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	157	w tys.	PLN	196
- w walucie obcej	w tys.	CHF	2	w tys.	CHF	8
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	27
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	2 786
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	4 198
<b>Razem</b>			<b>400 627</b>			<b>485 063</b>

PN

Dodatkowe różnice kursowe w przekrobie latów Subfunduszu w zł PLN		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane
Składniki Inwest	3 283	0	2 683	0	1 863
Aktywa	483	0	616	0	356
Kontry depozytowe	1 397	0	757	0	593
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje gospodniego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 168	0	4 656	0	2 812
<b>Razem</b>					

Ujemne różnice kursowe w przekroju latów Subfunduszu w zł 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	Ujemne różnice kursowe zrealizowane
Składniki Inwest	-2 097	-710	-1 914	0	0
Aktywa	0	-320	-70	0	0
Kontry depozytowe	-252	-448	-110	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 349	-1 478	-2 094	0	0
<b>Razem</b>					

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania uślakane 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 EUR	4,2615	EUR	4,2623	EUR	
Kurs USD	3,9011	USD	3,9022	USD	
Kurs GBP	5,7662	GBP	5,4648	GBP	
Kurs CZK	0,1577	CZK	0,1537	CZK	
Kurs TRY	1,3330	TRY	1,5070	TRY	
Kurs HUF	0,0136	HUF	0,0135	HUF	
Kurs CAD	2,8102	CAD	3,0253	CAD	
Kurs CHF	3,5994	CHF	3,5447	CHF	
Kurs AUD	2,8546	AUD	2,8735	AUD	

PW

**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) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat
Składniki lokat				
1) Składniki lokat podlegające dystrybucji z tytułu, w tym:				
- obrotowe	16 012	-15 319	26 781	-76 774
2) Składniki lokat niezobowiązujące na aktywach	0	0	70	0
3) Składniki lokat niezobowiązujące na aktywach	-1 581	1 113	-588	-1 087
4) Przerzute	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>14 431</b>	<b>-14 206</b>	<b>26 193</b>	<b>-77 861</b>

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfundusza

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wyżej przedstawiła	18 574	24 137	0	0
2) Część wynagrodzenia uwalniona od wyjątków Subfunduszu	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>18 574</b>	<b>24 137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	400 627	485 063	665 175	
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	116,74	119,99	132,71	
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-	
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-	

PN



## INFORMACJA DODATKOWA

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

**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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ  
NOBLE FUND AKCJI**

**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

**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**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK ZA ROK OBROTOWY 2015.....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

**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 wyrywkowy – 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 Subfunduszu może:

Ph



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 stanowiąc 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 MALYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnej, udziałów 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 wyliczeń na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyliczeń na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	264 133	331 838	92,94	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
Karty depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Liczy zastawni	0	0	0,00	0	0	0,00
Dziścis. udziały wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	0	366	0,10	0	-5	0,00
Udziały w podmiotach 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Wizerunkowość	0	0	0,00	0	0	0,00
Wzrost	0	0	0,00	0	0	0,00
Demanty	0	0	0,00	0	0	0,00
Wzrost	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Szaki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>264 133</b>	<b>332 204</b>	<b>93,08</b>	<b>248 593</b>	<b>280 346</b>	<b>90,27</b>

\*) Ujemna wartość instrumentów pochodnych w wysokości 34 tys. PLN na dzień 31.12.2015 r. została zapoznowana w zobowiązaniach Subfunduszu. Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyliczeń instrumentów pochodnych wynosi 92,94%, natomiast udział (odjemnej) wyliczeń instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział (ujemnej) wyliczeń instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zapoznowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

PN

2. Tabele uzupełniające

Aktywa	Rodzaj rywal	Nazwa rywal	Udziały	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem			16 287 757,000		264 135	331 838	92,94
Razem 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.	463 469 000	Polska	5 670	5 840	1,64
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	159 212 000	Polska	16 925	17 949	5,03
CECH S.A. (PLCECH00018)	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. (PLGPW000017)	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. (PLBH0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 000 000	Polska	3 913	4 098	1,15
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETT000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 748 000	Polska	16 084	18 294	5,12
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	104 892 000	Polska	10 440	18 251	5,11
NETIA S.A. (PLNETIA0014)	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. (PLGTC0000037)	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. (PLELDRD00017)	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. (PLBIS0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 138 422 000	Polska	12 205	11 890	3,33
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	165 372 000	Polska	10 344	10 154	2,84
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	249 062 000	Polska	3 335	3 579	1,00
MIDAS S.A. (PLMID000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	228 679 000	Polska	147	149	0,04
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCL000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 891 000	Polska	5 760	5 956	1,67
INTER CARB S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	73 032 000	Polska	15 666	17 382	4,87
BIOTON S.A. (PLBIOTN00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	175 316 000	Polska	824	2 091	0,59

PL

GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRAM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	168 166,000	Polska	13 119	16 732	4,69
NEUCA S.A. (PLTRFM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 779,000	Polska	4 319	11 437	3,20
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLENFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 706,000	Polska	6 464	9 111	2,55
DO & CO A.G. (ATD000818802)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	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 ICBECK A.S. (TREGCOLA00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	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	7 287	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. (PKRKNRC00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	247 874,000	Polska	1 733	1 857	0,52
TRAKCIA 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	0,35
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	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. (PLURMVRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	649 459,000	Polska	1 440	1 607	0,45
MARVIPOI S.A. (PLMRVPI00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	321 739,000	Polska	2 047	2 091	0,59
IZO-BLOK S.A. (PLJZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	63 246,000	Polska	3 076	9 702	2,72
RAINBOW TOURS S.A. (PLENBWYTO0031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	140 772,000	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
BERG S.A. (PLEUFIAM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	756 207,000	Polska	3 621	3 289	0,92

PN

COLLIAN HOLDING S.A. (PL1TRZ00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	560 639,000	Polska	2 220	2 220	0,62
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PL1LTS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 000,000	Polska	2 223	2 223	0,62
TORPOL S.A. (PL1TORP100016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. XETRA	213 462,000	Polska	7 631	7 631	0,74
ZALANDO SE (DE000ZAL111)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	45 500,000	Niemcy	7 058	7 058	1,98
ZAKLADY MIESNE HENRYK KANIA S.A. (PL1ZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 351 332,000	Polska	4 082	3 176	0,89
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PL1ESH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 911,000	Polska	1 962	1 503	0,42
ENCORE CAPITAL GROUP INC. (US2923541029)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	21 000,000	Stany Zjednoczone	3 067	2 382	0,67
SPROUTS FARMERS MARKET INC (US85208M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	48 000,000	Stany Zjednoczone	4 153	4 979	1,39
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS INC. (US02553E1064)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE XETRA	85 000,000	Stany Zjednoczone	5 367	5 140	1,44
SHW AG (DE000A1JBPV9)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	59 055,000	Niemcy	5 394	5 969	1,67
J SAINSBURY PLC (GB00B019KW72)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE XETRA	250 000,000	Wielka Brytania	3 925	3 744	1,05
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	47 776,000	Finlandia	4 902	6 106	1,71

PN

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (rezydent)	Instrumnt bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Różne	-	-	-	-	-	-	8356040	0	0,10
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	40	0	0,00
Różne aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	40	0	0,00
Future na indeks giełdowy MDAX, FEMXHI6, 2016.03.18 (-) (Dług)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy MDAX	-	40	0	0,00
Nierozstrzygnięte instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	8 356 000	0	0,00
Różne nieformalne na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	8 356 000	0	0,10
Forward EUR/PLN, 2016.01.04 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	SOCIETE GENERALE POLSCE	Polska	332,000.00 EUR po kursie walutowym 4,25970 PLN	-	332 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	MBANK S.A.	Polska	460,000.00 EUR po kursie walutowym 4,24750 PLN	-	460 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	MBANK S.A.	Polska	156,000.00 EUR po kursie walutowym 4,29500 PLN	-	156 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	219,000.00 EUR po kursie walutowym 4,30990 PLN	-	219 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	373,000.00 EUR po kursie walutowym 4,28830 PLN	-	373 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	MBANK S.A.	Polska	660,000.00 EUR po kursie walutowym 4,27770 PLN	-	660 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	270,000.00 EUR po kursie walutowym 4,26555 PLN	-	270 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	SOCIETE GENERALE S.A.	Francja	201,000.00 EUR po kursie walutowym 4,294145 PLN	-	201 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	MBANK S.A.	Polska	106,000.00 EUR po kursie walutowym 4,29285 PLN	-	106 000	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.04.01 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	MBANK S.A.	Polska	332,000.00 EUR po kursie walutowym 4,25650 PLN	-	332 000	0	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	MBANK S.A.	Polska	120,000.00 GBP po kursie walutowym 5,93200 PLN	-	120 000	0	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krótka)	Nierozstrzygnięte na aktywnym rynku	-	MBANK S.A.	Polska	138,000.00 GBP po kursie walutowym 5,98220 PLN	-	138 000	0	0,01

PN

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

Procentowy udział ujemnej wyasy instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,35%.

PN



### 3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat należyce od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywności ogółem
Razem	282	0,08
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krońka)	-7	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (-) (Krońka)	5	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (-) (Krońka)	7	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (-) (Krońka)	2	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.04.01 (-) (Krońka)	-8	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krońka)	17	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krońka)	26	0,01
Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krońka)	28	0,01
Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Krońka)	29	0,01
Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (-) (Dlugos)	-11	0,00
Forward GBP/PLN, 2016.02.15 (-) (Krońka)	41	0,01
Forward TRY/PLN, 2016.01.07 (-) (Krońka)	-7	0,00
Forward USD/PLN, 2016.02.12 (-) (Krońka)	67	0,02
Forward USD/PLN, 2016.03.01 (-) (Krońka)	93	0,02

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

Ph

**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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>357 054</b>	<b>310 553</b>
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
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>9 630</b>	<b>16 147</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	34	9
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>347 424</b>	<b>294 406</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>317 476</b>	<b>296 086</b>
1. Kapitał wpłacony	3 676 635	2 954 749
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 359 159	-2 658 663
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-38 251</b>	<b>-33 304</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-54 520	-39 468
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 269	6 164
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>68 199</b>	<b>31 624</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>347 424</b>	<b>294 406</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>3 794 501,129</b>	<b>3 590 657,317</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>91,56</b>	<b>81,99</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 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.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 829</b>	<b>6 163</b>
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
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>20 881</b>	<b>14 466</b>
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
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>20 881</b>	<b>14 466</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-15 052</b>	<b>-8 303</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>46 680</b>	<b>-53 036</b>
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
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>31 628</b>	<b>-61 339</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *</b>	<b>8,33</b>	<b>-17,08</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</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.

PW

**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.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>294 406</b>	<b>448 650</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>31 628</b>	<b>-61 339</b>
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
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>31 628</b>	<b>-61 339</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>21 390</b>	<b>-92 905</b>
a) zmiana kapitału wypłaconego (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
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)</b>	<b>53 018</b>	<b>-154 244</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>347 424</b>	<b>294 406</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)</b>	<b>356 914</b>	<b>357 037</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym</b>	<b>203 843,812</b>	<b>-1 112 071,064</b>
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
<b>2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu</b>	<b>3 794 501,129</b>	<b>3 590 657,317</b>
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
<b>5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	-	-
<b>8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B</b>	-	-
<b>9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C</b>	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)</b>	<b>81,99</b>	<b>95,40</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)</b>	<b>91,56</b>	<b>81,99</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)</b>	<b>11,67%</b>	<b>-14,06%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)</b>	<b>80,56</b>	<b>80,51</b>
Data wyceny	2015-01-19	2014-08-08
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)</b>	<b>96,39</b>	<b>99,35</b>
Data wyceny	2015-08-05	2014-02-24
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)</b>	<b>91,69</b>	<b>82,01</b>
Data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
<b>7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)</b>	-	-
<b>8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)</b>	-	-
<b>9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym</b>	-	-
<b>10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)</b>	-	-
Data wyceny	-	-
<b>11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)</b>	-	-
Data wyceny	-	-
<b>12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)</b>	-	-
Data wyceny	-	-

PN

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>5,85%</b>	<b>4,05%</b>
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%

\*1) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę łącznie.

\*\*1) 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 SPÓLEK

#### 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 następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 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 księgową, 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 OBJAŚNIAJĄCE:**

**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 podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	9	9
<b>Razem</b>	<b>10 819</b>	<b>4 065</b>

**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 wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wymagalnych 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
<b>Razem</b>	<b>9 630</b>	<b>16 147</b>

*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	22 066	22 066
DM MBANK S.A.	PLN	238	238	607	607
MBANK S.A.	USD	9	37	10	35
DM MBANK S.A.	USD	0	0	90	316
MBANK S.A.	EUR	1	4	626	2 667
DM MBANK S.A.	EUR	304	1 297	3	12
MBANK S.A.	GBP	0	1	49	266
MBANK S.A.	CAD	0	0	54	162
MBANK S.A.	CZK	0	0	42	6
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 koniec okresu sprawozdawczego.

**Ekwiwalenty środków pieniężnych**  
Nie dotyczy

PL

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. <sup>1)</sup>	0	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) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>4)</sup>		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wy pełniły 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. <sup>5)</sup>	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 niemożliwe na aktywnym rynku	400	0
e) zobowiązania	2 728	9

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

<sup>2)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienneokupkowe: 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 wymiarych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stał-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odpisu.

<sup>5)</sup> 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	Długa	Futures na indeks giełdowy MDAX, F2MXH16, 2016.03.18 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przeptywy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18			
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		
Sprzedż 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		

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
<b>Razem</b>				<b>366</b>				

**Instrumenty pochodne**

<b>31.12.2014 r.</b>									
	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 instrumenta pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
		Finans na indeks giełdowy mWIG40, FW40H15, 2015.03.20 (PLOGF007146) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2015-03-20		
Kontrakt futures	Długa		Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9		300 tys. EUR po kursie walutowym 4,23560 PLN	2015-01-15	2015-01-15	
Sprzedaz EUR na 15.01.2015; kurs 4,23560	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2015-01-15		2015-01-15	2015-01-15	
<b>Razem</b>				<b>-9</b>					

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

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
<b>Razem</b>	<b>165</b>	<b>109</b>	<b>286</b>	<b>490</b>

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
<b>Razem</b>	<b>-96</b>	<b>0</b>	<b>-408</b>	<b>0</b>

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	3,9072	USD
Kurs GBP	5,7862	GBP	5,4648	GBP
Kurs CZK	0,1577	CZK	0,1537	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 wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat	10 763	36 200	25 013	-77 853
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-658	375	-175	-21
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nieuchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	10 105	36 575	24 838	-77 874

**Wyplacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Wyplacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszy Subfunduszu**

**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

	01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 271	14 298	14 271	14 298
1) Część siła wynagrodzenia	6 449	6 449	6 449	6 449
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	20 720	20 720	20 720	20 720
Razem	34 991	34 991	34 991	34 991

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość	Wartość
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	347 424	294 406	294 406	448 650	448 650	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	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	81,99	95,40	95,40	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	-	-	-	-	-	-

PN

## 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

**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND  
STABILNEGO WZROSTU PLUS  
WARSZAWA, UL. PRZYKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA**

**I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS ZA ROK OBROTOWY 2015.....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

**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 Stabilnego Wzrostu Plus

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (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 Stabilnego Wzrostu Plus 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 STABILNEGO WZROSTU PLUS  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus („Subfundusz”) wchodzi w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”). 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 Spółka Akcyjna 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 2014r. 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 2.111 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	253.836	125.934
Aktywa netto	250.975	122.502
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	203.262	88.881
Przychody z lokat	3.940	2.359
Koszty Subfunduszu	7.269	3.170
Przychody z lokat netto	(3.329)	(811)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7.445	(2.181)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.388	881
Wynik z operacji	6.504	(2.111)
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	3,20%	(2,38)%
Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym	3,58%	3,57%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3,49%	3,49%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	142,48	134,33

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 zatwierdzoną 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 234.107 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 250.975 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6.504 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 128.473 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 113.792 tys. zł, listy zastawne o łącznej wartości 2.574 tys. zł, dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości 114.221 tys. zł oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o łącznej wartości 3.393 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 księgową kapitału Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku była dodatnia i wyniosła 244.992 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 3.940 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 7.269 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wyniosły 7.102 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 Stabilnego Wzrostu Plus, 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 STABILNEGO WZROSTU PLUS  
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 STABILNEGO WZROSTU PLUS

## 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 Stabilnego Wzrostu Plus (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 27 grudnia 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 28 grudnia 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, wpisane 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 odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.
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

PW

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 Stabilnego Wzrostu Plus będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić od 40% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat, będą dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie będą przekraczać 20% 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 artykule 3 rozdziału V 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 występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. 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 SI ABILNEGO WZROSTU PLUS

(w kwotach złotych za wyjątkiem lokat w walucie innych niż złoty, w walucie innych niż PLN)

I. Tabela główna

Składowa lokat	31.12.2015 r.			31.12.2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowa udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywa	106,365	113,792	44,73	45,069	45,270	36,73
Wzrosty i obniżenia wartości	0	0	0,00	0	0	0,00
Zmiana dotacji	0	0	0,00	0	0	0,00
Wydatki	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwoty do wypłaty	0	0	0,00	0	0	0,00
Lokaty zastawne	2,502	2,524	1,00	628	647	0,51
Długość terminu wykonalności	112,863	114,268	45,00	65,266	66,210	52,67
Instrumenty pochodne**	0	0	0,00	0	0	0,00
Wzrosty i obniżenia wartości	0	0	0,00	0	0	0,00
Zmiana dotacji	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestniczące emitowane przez instytucje walutowe	4,197	3,393	1,24	5,468	4,344	3,45
Wzrosty i obniżenia	0	0	0,00	0	0	0,00
Wzrosty	0	0	0,00	0	0	0,00
Wydatki	0	0	0,00	0	0	0,00
Wzrosty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Skutki operacyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Suma wyznaczonej inwestycji</b>	<b>226,844</b>	<b>234,077</b>	<b>92,43</b>	<b>117,278</b>	<b>117,081</b>	<b>93,85</b>

Uwaga: Wyższe inwestycje pochodzą z wydatków 104 ty. PLN na dzień 31.12.2015 r. zmniejszone o zobowiązania w zobowiązaniach dłużnikowi.

Udział całkowity w całości lokat w aktywach ogółem, bez uwzględnienia wyznaczonej inwestycji w całości lokat, wynosi 92,43%, natomiast udział dodatkowej inwestycji w całości lokat w aktywach ogółem wynosi 117,278%.

Udział ogólny w całości lokat w aktywach ogółem wynosi 92,43%, natomiast udział dodatkowej inwestycji w całości lokat w aktywach ogółem wynosi 117,278%.

PW



MONSIEUR TRADE S.A. (PL18NKT00012)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	229 778	Polska	3 399	2 840	1,12
PREKERS S.A. (PLPKAS00017)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	128 011	Polska	1 399	1 688	0,67
PEP C JAGO S.A. (PLPKPC00011)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 445	Polska	1 835	1 701	0,69
IZO-BLOK S.A. (PLIZBL00010)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 708	Polska	185	874	0,34
SYNTEK S.A. (PLSNKT00019)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	76 633	Polska	1 252	1 379	0,54
LINIECHIT S.P.A. (IT0665781412)	BORSA ITALIANA	49 620	Wloszy	1 217	1 086	0,43
BYKOM S.A. (PLBYTK00010)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 647 047	Polska	2 400	4 842	1,91
ERGIS S.A. (PLERPL00017)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150 000	Polska	526	652	0,26
PORE AG (AT000689697)	WIENNER BOERSE AG	10 865	Austria	780	1 204	0,51
DAIDLER AG (DE007100000)	INTERNATIONAL XETRA	11 300	Niemcy	3 778	3 736	1,47
PRIME CAR MANN GEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 000	Polska	1 052	937	0,37
JAMS A.G. (AT0000182044)	SEK SWISS EXCHANGE XETRA	15 700	Austria	2 218	2 075	0,82
ZALINDO SE (DE0024111)	INTERNATIONAL XETRA	17 500	Niemcy	2 167	2 715	1,07
VIGO SYSTEM S.A. (PLVGS00015)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 500	Polska	644	895	0,35
TURKEYE PETROL S.P. (TR0000123346)	BORSA ISTANBUL	8 750	Turcja	827	812	0,32
SILVITA S.A. (PLSBLV00013)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 608	Polska	595	545	0,21
INGENCO GROUF SA (FR0000123346)	BOURSE DE PARIS	1 800	Francja	913	894	0,35
ESOTO & HENDERSON S.A. (PLBSEH00015)	WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 000	Polska	903	738	0,29
TUK S.GIDA SANAYI TICARET AS (TR0000121401)	BORSA ISTANBUL	300 000	Turcja	694	816	0,33
PRUDFOT S.A. (FR0000121401)	BOURSE DE PARIS	40 000	Francja	2 399	2 762	1,09
THURMO FINHER SCURITIFIC INC. (US0383551023)	NEW YORK STOCK EXCHANGE	800	Stany Zjednoczone	296	443	0,17
		0		0	0	0,00

PW







Fundusze na indeksy giełdowe DAX, EFX, XH16, 2016.03.13 (C) (Kod: a)	Abdypruz rynek terminowy	EFREX GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSAWIE S.A.	EFREX GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSAWIE S.A.	Nazwa	Indeks giełdowy DAX	6	0	0	0,00
Notowania na indeks giełdowy WIG20, FW20H1603, 2016.03.18 (K:00300082D) (K:0030)	Abdypruz rynek terminowy	WIG20	WIG20	Polka	Indeks giełdowy WIG20	503	0	0	0,00

PW





**BILANS****NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS**

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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>253 836</b>	<b>125 934</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 087	5 125
2. Należności	5 538	3 369
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	224 863	114 389
- dłużne papiery wartościowe	107 678	63 659
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 348	3 051
- dłużne papiery wartościowe	6 543	3 051
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>2 861</b>	<b>3 432</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	104	259
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>250 975</b>	<b>122 502</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>244 992</b>	<b>123 023</b>
1. Kapitał wpłacony	603 389	331 374
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-358 397	-208 351
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-792</b>	<b>149</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 794	-1 465
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 002	1 614
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6 775</b>	<b>-670</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>250 975</b>	<b>122 502</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>1 761 478,041</b>	<b>911 946,530</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>142,48</b>	<b>134,33</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**  
**STABILNEGO WZROSTU PLUS**

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.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 940</b>	<b>2 359</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 398	412
2. Przychody odsetkowe	2 530	1 492
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	453
5. Pozostałe	12	2
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>7 269</b>	<b>3 170</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 102	3 104
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	87	36
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	24	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	10	0
13. Pozostałe	46	30
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>7 269</b>	<b>3 170</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-3 329</b>	<b>811</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>9 833</b>	<b>-1 300</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 388	881
- z tytułu różnic kursowych:	1 212	340
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 445	-2 181
- z tytułu różnic kursowych:	-459	693
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>6 504</b>	<b>-2 111</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>3,69</b>	<b>-2,31</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</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 STABILNEGO WZROSTU PLUS

za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

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

Porządek zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122 502	49 042
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 504	-2 111
a) przychody z lokat netto	-3 329	-811
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 388	881
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 445	-2 181
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 504	-2 111
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:	121 969	75 571
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	272 015	192 111
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-150 046	-116 540
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	128 473	73 460
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	250 975	122 502
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	203 262	88 881
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	849 531,511	549 699,237
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 902 766,042	1 399 537,487
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 053 234,531	849 838,250
c) saldo zmian	849 531,511	549 699,237
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	1 761 478,041	911 946,530
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 455 561,296	2 552 795,254
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 694 083,255	1 640 848,724
c) saldo zmian	1 761 478,041	911 946,530
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) **)	134,33	135,38
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	142,48	134,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	6,07%	-0,78%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	134,54	133,24
Data wyceny	2015-01-05	2014-12-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	145,65	139,99
Data wyceny	2015-05-08	2014-06-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	142,58	134,30
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	-	-

PW



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>3,58%</b>	<b>3,57%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,49%	3,49%
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 STABILNEGO WZROSTU PLUS

#### 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 następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 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 STABILNEGO WZROSTU PLUS**

(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 zbrytych lokat	5 416	3 302
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbrytych jednostek uczestnictwa	83	0
4) Z tytułu dywidendy	6	63
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	33	4
<b>Razem</b>	<b>5 538</b>	<b>3 369</b>

**Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 389	2 314
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	104	259
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	144	371
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	105	53
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	758	372
13) Pozostałe, w tym:	361	57
- zobowiązania z tytułu prowizji	355	50
<b>Razem</b>	<b>2 861</b>	<b>3 432</b>

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
Banki:				
MBANK S.A.	PLN	1 463	1 463	1 623
DM MBANK S.A.	PLN	4 309	4 309	572
MBANK S.A.	USD	9	36	893
DM MBANK S.A.	USD	368	1 434	169
MBANK S.A.	EUR	525	2 236	82
DM MBANK S.A.	EUR	1 081	4 605	242
MBANK S.A.	HUF	53	1	0
MBANK S.A.	CAD	0	0	7
MBANK S.A.	TRY	0	0	4
MBANK S.A.	CHF	1	3	10
<b>Razem</b>			<b>14 087</b>	<b>5 125</b>

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	9 606	Wartość na dzień bilansowy	10 121
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. <sup>1)</sup>	116 795	66 710
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>2)</sup>	40 104	19 194
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>4)</sup>		
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.	134 512	76 242
b) wskazanie istniejącej przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>5)</sup>	103 817	65 323
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	103 817	62 395
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	8 315	2 930
b) należności	39	18
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	33 828	14 850
d) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 953	1 274
e) zobowiązania	104	259

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

2) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennekuponowe: 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 niewypięnienia przez kontrahenta zobowiązań z wymiutowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

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 wygasnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy CAC 40, JFCEF16, 2016.01.18 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2016-01-18		
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2016-03-18		
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PLOGF0008482) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania 0 do rynku		2016-03-18		
Sprzedż CHF na 01.02.2016; kurs 3.95250	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-02-01	102 tys. CHF po kursie walutowym 3.95250 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedż CHF na 01.02.2016; kurs 3.94880	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2016-02-01	112 tys. CHF po kursie walutowym 3.94880 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedż CHF na 15.03.2016; kurs 4.05400	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2016-03-15	178 tys. CHF po kursie walutowym 4.05400 PLN	2016-03-15	2016-03-15	
Sprzedż EUR na 19.02.2016; kurs 4.23470	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-19	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.23470 PLN	2016-02-19	2016-02-19	
Sprzedż EUR na 28.04.2016; kurs 4.06140	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-56	2016-04-28	250 tys. EUR po kursie walutowym 4.06140 PLN	2016-04-28	2016-04-28	
Sprzedż EUR na 01.04.2016; kurs 4.27000	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-04-01	300 tys. EUR po kursie walutowym 4.27000 PLN	2016-04-01	2016-04-01	
Sprzedż EUR na 04.01.2016; kurs 4.25865	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-01-04	2.050 tys. EUR po kursie walutowym 4.25865 PLN	2016-01-04	2016-01-04	
Sprzedż EUR na 15.01.2016; kurs 4.23780	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2016-01-15	320 tys. EUR po kursie walutowym 4.23780 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedż EUR na 15.01.2016; kurs 4.24750	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-01-15	151 tys. EUR po kursie walutowym 4.24750 PLN	2016-01-15	2016-01-15	
Sprzedż EUR na 15.04.2016; kurs 4.26400	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-04-15	300 tys. EUR po kursie walutowym 4.26400 PLN	2016-04-15	2016-04-15	
Sprzedż EUR na 01.02.2016; kurs 4.28830	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-02-01	115 tys. EUR po kursie walutowym 4.28830 PLN	2016-02-01	2016-02-01	
Sprzedż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27770	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2016-02-01	437 tys. EUR po kursie walutowym 4.27770 PLN	2016-02-01	2016-02-01	

PN

Sprzedż EUR na 01.02.2016; kurs 4.24900	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-01	272 tys. EUR po kursie walutowym 4,24900 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedż EUR na 01.02.2016; kurs 4.27720	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-02-01	165 tys. EUR po kursie walutowym 4,27720 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedż EUR na 15.02.2016; kurs 4.26370	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-02-15	800 tys. EUR po kursie walutowym 4,26370 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Sprzedż EUR na 01.03.2016; kurs 4.33308	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2016-03-01	142 tys. EUR po kursie walutowym 4,33308 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Sprzedż EUR na 04.01.2016; kurs 4.35000	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	2016-01-04	205 tys. EUR po kursie walutowym 4,35000 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedż EUR na 15.03.2016; kurs 4.37455	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	2016-03-15	470 tys. EUR po kursie walutowym 4,37455 PLN	2016-03-15	2016-03-15
Kupno EUR na 01.02.2016; kurs 4.24740	Długi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2016-02-01	400 tys. EUR po kursie walutowym 4,24740 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Kupno EUR na 04.01.2016; kurs 4.24320	Długi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2016-01-04	224 tys. EUR po kursie walutowym 4,24320 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedż TRY na 08.01.2016; kurs 1.34210	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	2016-01-08	619 tys. TRY po kursie walutowym 1,34210 PLN	2016-01-08	2016-01-08
Sprzedż TRY na 11.01.2016; kurs 1.32290	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-01-11	805 tys. TRY po kursie walutowym 1,32290 PLN	2016-01-11	2016-01-11
Sprzedż USD na 01.02.2016; kurs 3.88230	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-02-01	103 tys. USD po kursie walutowym 3,88230 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedż USD na 12.02.2016; kurs 3.96880	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	45	2016-02-12	707 tys. USD po kursie walutowym 3,96880 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Sprzedż USD na 12.02.2016; kurs 3.99805	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	2016-02-12	500 tys. USD po kursie walutowym 3,99805 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Sprzedż USD na 12.02.2016; kurs 4.00200	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	2016-02-12	188 tys. USD po kursie walutowym 4,00200 PLN	2016-02-12	2016-02-12
SWAP w PLN na stopę procentową, 2017-12-18		SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	2017-12-18	stała stopa procentowa: 1,725%, zmienna stopa procentowa: 1,77%, kwota nominalna: 3,000,000,00 PLN	2017-12-18	2017-12-18
Razem				127				

Instrumenty pochodne				31.12.2014				
	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

PL

Kontrakti futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXH15, 2015.03.20 (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0 do rynku	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania	2015-03-20	
Kontrakti futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PLOGFO006684) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0 do rynku	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania	2015-03-20	
Kontrakti futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ES115, 2015.03.20 (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0 do rynku	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania	2015-03-20	
Sprzedaż EUR na 30.09.2015; kurs 4,24450	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-21	300 tys. EUR po kursie walutowym 4,24450 PLN	2015-09-30	2015-09-30
Sprzedaż EUR na 15.01.2015; kurs 4,24075	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	450 tys. EUR po kursie walutowym 4,24075 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedaż EUR na 16.02.2015; kurs 4,24900	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	500 tys. EUR po kursie walutowym 4,24900 PLN	2015-02-16	2015-02-16
Sprzedaż EUR na 26.11.2015; kurs 4,24510	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22	298 tys. EUR po kursie walutowym 4,24510 PLN	2015-11-26	2015-11-26
Sprzedaż EUR na 02.03.2015; kurs 4,20000	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-34	460 tys. EUR po kursie walutowym 4,20000 PLN	2015-03-02	2015-03-02
Sprzedaż USD na 15.01.2015; kurs 3,31635	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-144	750 tys. USD po kursie walutowym 3,31635 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedaż USD na 16.03.2015; kurs 3,36290	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	100 tys. USD po kursie walutowym 3,36290 PLN	2015-03-16	2015-03-16
<b>Razem</b>				<b>-259</b>			

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

PW

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	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						
b) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
<b>Aktywa</b>						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	209 701			
	w tys.	PLN	5 772			106 862
	w tys.	PLN	5 499			2 195
Należności	w tys.	PLN	0			3 351
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0			0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	191 035			99 539
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	103 889			62 395
Składniki lokat nieotwane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	7 395			1 777
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	5 883			1 777
Zobowiązania	w tys.	PLN	2 757			3 173
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
<b>Aktywa</b>						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	44 135			19 072
- w walucie obcej	w tys.	PLN	8 315			2 930
	w tys.	EUR	1 605			324
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 841			1 379
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0			4
	w tys.	PLN	0			6
- w walucie obcej	w tys.	HUF	53			0
	w tys.	PLN	1			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	377			424
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 470			1 487
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	CAD	0			7
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0			21
	w tys.	CHF	1			10
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3			37
Należności	w tys.	PLN	39			18
- w walucie obcej	w tys.	EUR	7			1
	w tys.	PLN	28			4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF	368			0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	5			0
	w tys.	CAD	0			5
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0			14
- w walucie obcej	w tys.	USD	2			0
	w tys.	PLN	6			0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	33 828			14 850
- w walucie obcej	w tys.	USD	983			759
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 836			2 661
- w walucie obcej	w tys.	TRY	6 445			2 007
	w tys.	PLN	8 591			3 024
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	4 555			2 023
- w walucie obcej	w tys.	PLN	19 326			8 621
	w tys.	CHF	577			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 075			0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0			100
	w tys.	PLN	0			544
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF	0			0
	w tys.	PLN	0			0
Składniki lokat nieotwane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 983			1 274
- w walucie obcej	w tys.	EUR	427			299
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 820			1 274
- w walucie obcej	w tys.	USD	28			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	109			0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	5			0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6			0

PL



Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	770	0	355	137	
Kwity depozytowe	116	0	103	98	
Listy zastawne	0	63	0	0	
Dłużne papiery wartościowe	0	21	0	41	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	733	0	58	417	
<b>Razem</b>	<b>1 619</b>	<b>84</b>	<b>516</b>	<b>693</b>	

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	
Akcje	-397	-195	-146	0	
Kwity depozytowe	0	-94	-20	0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-10	-254	-10	0	
<b>Razem</b>	<b>-407</b>	<b>-543</b>	<b>-176</b>	<b>0</b>	

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)		31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	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		0,1537 CZK		
Kurs TRY	1,3330 TRY		1,5070 TRY		
Kurs HUF	0,0136 HUF		0,0135 HUF		
Kurs CAD	2,8102 CAD		3,0255 CAD		
Kurs CHF	3,9394 CHF		3,5447 CHF		

PLN



**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) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) z zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat	3 001	6 995	1 038	-1 022
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
- dłużne papiery wartościowe	851	-529	1 307	688
2) Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku	-613	450	-157	-259
3) Nieuchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 388</b>	<b>7 445</b>	<b>881</b>	<b>-2 181</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 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część siła wynagrodzenia	7 102	3 104		
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0		
<b>Razem</b>	<b>7 102</b>	<b>3 104</b>		

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	250 975	122 502	49 042
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	142,48	134,33	135,38
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	-	-	-

PN

## INFORMACJA DODATKOWA

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

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 STABILNEGO WZROSTU PLUS

**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.*

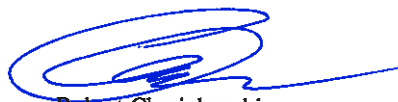


Sylwia Magott  
*Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

**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

**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY  
WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

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

SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY ZA ROK OBROTOWY 2015 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

**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 Timingowy

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Timingowy (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 wyrywkowy – 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 Timingowy 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 TIMINGOWY  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz Noble Fund Timingowy („Subfundusz”) wchodzi w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”). 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 6.586 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 marca 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	48.616	46.752
Aktywa netto	47.986	46.072
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50.125	76.786
Przychody z lokat	2.052	1.928
Koszty Subfunduszu	2.411	3.161
Przychody z lokat netto	(359)	(1.233)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1.064	(7.324)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.076	1.971
Wynik z operacji	2.781	(6.586)
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	5,55%	(8,58)%
Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym	4,81%	4,12%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,70%	4,01%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	141,43	130,07

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 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 36.500 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 47.986 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.781 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 1.914 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 31.668 tys. zł, dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości 1.668 tys. zł, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o łącznej wartości 3.158 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 księgową kapitału Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku była dodatnia i wyniosła 5.192 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 2.052 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

**Koszty Subfunduszu**

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 2.411 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 2.354 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 Timingowy, 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 TIMINGOWY  
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 TIMINGOWY

## 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 Timingowy (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 18 lipca 2008 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa tego Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 31 lipca 2008 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. 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 Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
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 Subfunduszu 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 zaofiarowanie 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 Timingowy 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 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 artykule 3 i 5 rozdziału VI 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 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.



2. Tabela uzupełniająca

Aktywa Rozkład	Brodaś i spółka	Nazwa spółka	Łudźnia	Kwota adekwatna	Wartość według ceny nabywania w PLN	Wartość według wyliczenia na dzień bilansowy w PLN	Procentowy udział w kapitału ogólnym
Restytywny tytuł z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			973 184,00	973 184,00	27 596	31 668	65,14
CD PROJEKT S.A. (PL01PTC00011)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.			1 265	1 264	2,60
CIECH S.A. (PL01CECH00013)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		20 294,00	630	1 745	3,59
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PL01BHD000012)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		17 000,00	1 219	1 222	2,51
GIEŁDA LOTOS S.A. (PL01L0T000025)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		20 000,00	572	540	1,11
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PL01PKA000016)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		7 787,00	1 126	1 117	2,30
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PL01PKO000016)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		47 335,00	1 226	1 294	2,66
POWISZCZENY ZAGŁAD IBERPACZKA S.A. (PL01IBP0000011)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		46 546,00	2 229	2 264	4,66
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474331)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		5 010,00	614	941	1,94
POLNORD S.A. (PL01POLN00019)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		45 900,00	482	647	1,33
ALPHABANK S.A. (PL01ALPH0000045)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		19 172,00	1 278	1 275	2,69
INTER CARBS S.A. (PL01INTC00010)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		2 500,00	602	595	1,22
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC. (GB0059822006)		INTERNATIONAL MARKET		8 800,00	1 279	1 167	2,40
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIK (TR01HTYA091M5)		BOSSA ISTANBUL		47 500,00	514	468	0,96
TURKYE IS BANKASI A.S. (TR01ANCTR1N12)		BOSSA ISTANBUL		76 250,00	548	467	0,96
COCA-COLA BEVERAGE S.A. (TR01COLA00011)		BOSSA ISTANBUL		8 000,00	491	396	0,81
AMECA WROKEL S.A. (PL01AMCA00010)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		10 278,00	380	1 875	3,86
SKYWORX SOLUTIONS INC. (US013088M1027)		NASDAQ GLOBAL		1 000,00	339	300	0,62
VALERO ENERGY CORPORATION (US0191377001)		NEW YORK STOCK EXCHANGE		2 000,00	477	551	1,14
PRY CARGO S.A. (PL01PRYC00011)		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.		18 815,00	1 260	1 288	2,65
DELTA AIR LINES INC. (US01473617023)		NEW YORK STOCK EXCHANGE		2 800,00	496	573	1,18

PN

AKBANK T.A.S. (TRAKENK91NS)	Aktyny rnek regularny	BORSA ISTANBUL	90 000,00	Turkch	823	804	1,65
BECHTER CHEMION NYRT (H0000120096)	Aktyny rnek regularny	RUSSIAN STOCK	17 100,00	Wagov	1 091	1 279	2,63
TOREPOL S.A. (PLJOREP00016)	Aktyny rnek regularny	WARTYSCOWYCH W	50 000,00	Polnda	400	621	1,28
AMS A.G. (AT0000A182846)	Aktyny rnek regularny	SIX SWISS EXCHANGE	9 000,00	Austria	1 223	1 189	2,45
LEG MANDORHLEN AG (DE000LEG110)	Aktyny rnek regularny	INTERNATIONAL	3 000,00	Nemecy	868	965	1,99
ZALANDO SE (DE000ZAL111)	Aktyny rnek regularny	INTERNATIONAL	7 650,00	Nemecy	538	1 187	2,44
TURKIVE PETROL KAPORLERI A.S. (TRATLPR50188)	Aktyny rnek regularny	BORSA ISTANBUL	8 750,00	Turcya	827	812	1,67
ELSOVARNA AB (SE0001662720)	Aktyny rnek regularny	STOCKHOLM STOCK	15 000,00	Swecia	430	390	0,80
INGENICO GROUP S.A. (FR0000125346)	Aktyny rnek regularny	BOURSE DE PARIS	1 050,00	Francia	532	521	1,07
BHP BILLITON PLC (GB0005656944)	Aktyny rnek regularny	LONDON STOCK	6 000,00	Wielka Brytania	539	264	0,54
SOLITEU LTD (AU000005120)	Aktyny rnek regularny	AUSTRALIAN	6 000,00	Australia	0	18	0,04
TUKAS GIDA SANAYI VE TICARET AS (TRATUKA591A3)	Aktyny rnek regularny	SECURITIES EXCHANGE	248 000,00	Turkch	578	696	1,43
BRIDUM COMMUNICATIONS INC (US462521027)	Aktyny rnek regularny	BORSA ISTANBUL	5 000,00	Stany Zjednoczone	141	164	0,34
PEKEROB S.A. (FR0000121501)	Aktyny rnek regularny	NEW YORK STOCK	16 141,00	Francia	1 938	1 115	2,29
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	Aktyny rnek regularny	EXCHANGE	2 936,00	Stany Zjednoczone	570	895	1,84
CHRYSLER CORP (US1607641005)	Aktyny rnek regularny	NEW YORK STOCK	1 250,00	Stany Zjednoczone	383	439	0,90
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US8815561023)	Aktyny rnek regularny	EXCHANGE	580,00	Stany Zjednoczone	287	321	0,66

PW









# BILANS

## NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>48 616</b>	<b>46 752</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 054	6 250
2. Należności	8 909	1 660
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 826	35 186
- dłużne papiery wartościowe	0	3 679
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 827	3 656
- dłużne papiery wartościowe	1 668	3 603
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>630</b>	<b>680</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	153	309
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>47 986</b>	<b>46 072</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>5 192</b>	<b>6 059</b>
1. Kapitał wpłacony	3 777 985	3 551 475
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 772 793	-3 545 416
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>39 571</b>	<b>37 854</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 832	-9 473
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 403	47 327
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 223</b>	<b>2 159</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>47 986</b>	<b>46 072</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>339 299,861</b>	<b>354 208,057</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>141,43</b>	<b>130,07</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 TIMINGOWY

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.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 052</b>	<b>1 928</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	703	1 404
2. Przychody odsetkowe	893	477
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	75	46
5. Pozostałe, w tym:	381	1
- z tytułu rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne	381	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>2 411</b>	<b>3 161</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 354	3 078
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	34	36
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	9
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	23	38
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>2 411</b>	<b>3 161</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-359</b>	<b>-1 233</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 140</b>	<b>-5 353</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 076	1 971
- z tytułu różnic kursowych:	933	-100
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 064	-7 324
- z tytułu różnic kursowych:	-180	1 243
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>2 781</b>	<b>-6 586</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>8,20</b>	<b>-18,59</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>-</b>	<b>-</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 TIMINGOWY

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.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 072	109 426
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 781	-6 586
a) przychody z lokat netto	-359	-1 233
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 076	1 971
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 064	-7 324
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 781	-6 586
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:	-867	-56 768
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	226 510	435 751
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-227 377	-492 519
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	1 914	-63 354
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	47 986	46 072
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	50 125	76 786
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-14 908,196	-414 341,701
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 586 956,251	3 165 288,518
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 601 864,447	3 579 630,219
c) saldo zmian	-14 908,196	-414 341,701
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	339 299,861	354 208,057
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 031 226,554	29 444 270,303
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 691 926,693	29 090 062,246
c) saldo zmian	339 299,861	354 208,057
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) **)	130,07	142,38
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	141,43	130,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	8,73%	-8,65%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	129,79	128,31
Data wyceny	2015-01-05	2014-12-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	149,14	145,49
Data wyceny	2015-05-22	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	141,75	130,10
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	-	-
15. 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>4,81%</b>	<b>4,12%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,70%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,05%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

#### 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 następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 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.



Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w ty. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w ty. <sup>1)</sup>	1 668	7 282
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikającym ze stopy procentowej w ty. <sup>2)</sup>	1 668	3 603
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikającym ze stopy procentowej w ty. <sup>3)</sup>	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>4)</sup>		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie w pełni swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w ty.	8 042	16 964
b) wskazanie bieżących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w ty. <sup>5)</sup>	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w ty.		
a) środki pieniężne	1 791	4 766
b) należności	2 417	230
c) składniki i lokat notowane na aktywnym rynku	18 138	11 155
d) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	139	53
e) zobowiązania	153	309

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

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

<sup>4)</sup> Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania przez kontrahenta zobowiązań z wymagalnych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zeroprocentowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów bieżących składkami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych, transakcji z terminowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odupu.

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

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne		31.12.2015 r.				Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wzrost i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.		
Krótko	Finans na indeks giełdowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krośka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przyszły pieniężny następujący w ramach dziennego równania do 0 tys.	2016-03-18		
Krótko	Finans na indeks giełdowy VIXG20, RVX20H16G20, 2016.03.18 (Krośka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przyszły pieniężny następujący w ramach dziennego równania do 0 tys.	2016-03-18		
Krótko	Finans na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krośka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przyszły pieniężny następujący w ramach dziennego równania do 0 tys.	2016-03-18		
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-01-15	68 tys. CHF po kursie walutowym 3,96380 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-02-01	101 tys. CHF po kursie walutowym 3,95250 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-01-04	350 tys. EUR po kursie walutowym 4,24650 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-01-15	110 tys. EUR po kursie walutowym 4,28750 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	2016-02-01	670 tys. EUR po kursie walutowym 4,29090 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2016-02-01	227 tys. EUR po kursie walutowym 4,27720 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2016-02-15	493 tys. EUR po kursie walutowym 4,26370 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-03-01	245 tys. EUR po kursie walutowym 4,28355 PLN	2016-03-01	2016-03-01

PN

Sprzedaż GBP na 04.01.2016; kurs 5.70950	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2016-01-04	65 tys. GBP po kursie walutowym 5.70950 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż GBP na 15.02.2016; kurs 6.02070	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	2016-02-15	65 tys. GBP po kursie walutowym 6.02070 PLN	2016-02-15	2016-02-15
Kupno GBP na 04.01.2016; kurs 6.00450	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	2016-01-04	65 tys. GBP po kursie walutowym 6.00450 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż TRY na 15.01.2016; kurs 1.37260	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	93	2016-01-15	2.151 tys. TRY po kursie walutowym 1.37260 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 04.01.2016; kurs 3.81330	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-52	2016-01-04	590 tys. USD po kursie walutowym 3.81330 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedaż USD na 15.01.2016; kurs 3.70985	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2016-01-15	320 tys. USD po kursie walutowym 3.70985 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 15.01.2016; kurs 3.74850	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-49	2016-01-15	320 tys. USD po kursie walutowym 3.74850 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż USD na 01.02.2016; kurs 3.86450	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-02-01	74 tys. USD po kursie walutowym 3.86450 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż USD na 16.02.2016; kurs 4.00160	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	29	2016-02-16	300 tys. USD po kursie walutowym 4.00160 PLN	2016-02-16	2016-02-16
Sprzedaż USD na 01.04.2016; kurs 3.88650	Krotka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2016-04-01	400 tys. USD po kursie walutowym 3.88650 PLN	2016-04-01	2016-04-01
Razem	-	-	-	6	-	-	-	-

PN

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne		31.12.2014 r.					
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cał otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Warunki i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podległą przyszłych instrumentów pochodnego w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakty futures	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXE15, 2015.03.20 (Krótka)	Sprawy zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 tydzień		2015-03-20	
Kontrakty futures	Futures na indeks giełdowy WIG20, FWZ0H1520, 2015.03.20 (PLAKS006684) (Krótka)	Sprawy zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 tydzień		2015-03-20	
Kontrakty futures	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH15, 2015.03.20 (Krótka)	Sprawy zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do 0 tydzień		2015-03-20	
Sprzedżnię CHF na 15.01.2015, kurs 3,1193	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-6	2015-01-15	230 tys. CHF po kursie walutowym 3,51930 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedżnię EUR na 15.01.2015, kurs 4,2356	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-14	2015-01-15	500 tys. EUR po kursie walutowym 4,23560 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedżnię EUR na 16.02.2015, kurs 4,2154	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-8	2015-02-16	136 tys. EUR po kursie walutowym 4,21540 PLN	2015-02-16	2015-02-16
Sprzedżnię EUR na 02.03.2015, kurs 4,19892	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-15	2015-03-02	200 tys. EUR po kursie walutowym 4,19892 PLN	2015-03-02	2015-03-02
Sprzedżnię EUR na 16.03.2015, kurs 4,1946	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-20	2015-03-16	419,460 PLN po kursie walutowym 4,19460 PLN	2015-03-16	2015-03-16
Sprzedżnię GBP na 02.03.2015, kurs 5,2753	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-48	2015-03-02	83 tys. GBP po kursie walutowym 5,27530 PLN	2015-03-02	2015-03-02
Sprzedżnię TRY na 15.01.2015, kurs 1,4947	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-9	2015-01-15	1,000 tys. TRY po kursie walutowym 1,49470 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedżnię USD na 15.01.2015, kurs 3,3163	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-119	2015-01-15	620 tys. USD po kursie walutowym 3,31630 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedżnię USD na 15.01.2015, kurs 3,31633	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-62	2015-01-15	320 tys. USD po kursie walutowym 3,31633 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Kupno USD na 15.01.2015, kurs 3,3466	Forward	Zabezpieczenie walutowym	19	2015-01-15	120 tys. USD po kursie walutowym 3,34660 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Kupno USD na 15.01.2015, kurs 3,3845	Forward	Zabezpieczenie walutowym	25	2015-01-15	200 tys. USD po kursie walutowym 3,38450 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Razem			-256				

PW

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się do nabycia aktywów lub drugiej strony do odstąpienia od zobowiązań

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	31.12.2015 r.			31.12.2014 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Walurowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w zł, PLN						
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdawczą finansowego						
a) w walucie sprawozdawczą finansowego w zł						
Aktywa						
Środek pieniężny	w zł	PLN	26 111	w zł	PLN	30 548
Należności	w zł	PLN	1 263	w zł	PLN	1 484
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odstąpienia	w zł	PLN	6 492	w zł	PLN	1 430
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	w zł	PLN	16 638	w zł	PLN	24 031
- dłużne lokaty notowane na aktywnym rynku, w tym:						
- dłużne papiery wartościowe	w zł	PLN	1 668	w zł	PLN	3 679
Zobowiązania	w zł	PLN	1 668	w zł	PLN	3 603
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdawczą finansowego w zł						
Aktywa						
Środek pieniężny	w zł	PLN	22 505	w zł	PLN	16 204
- w walucie obcej	w zł	EUR	1 791	w zł	EUR	4 766
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	PLN	87	w zł	EUR	857
- w walucie obcej	w zł	PLN	793	w zł	PLN	3 655
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	TRY	602	w zł	TRY	0
- w walucie obcej	w zł	PLN	803	w zł	PLN	0
- w walucie obcej	w zł	HUF	74	w zł	HUF	149
- w walucie obcej	w zł	PLN	1	w zł	PLN	2
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	USD	49	w zł	USD	179
- w walucie obcej	w zł	PLN	190	w zł	PLN	628
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	GBP	0	w zł	GBP	86
- w walucie obcej	w zł	PLN	0	w zł	PLN	471
- w walucie obcej	w zł	CAD	1	w zł	CAD	0
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	CHF	2	w zł	CHF	3
- w walucie obcej	w zł	PLN	0	w zł	PLN	10
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	PLN	2 417	w zł	PLN	230
- w walucie obcej	w zł	EUR	169	w zł	EUR	54
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	PLN	721	w zł	PLN	230
- w walucie obcej	w zł	USD	1	w zł	USD	0
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	HUF	3	w zł	HUF	0
- w walucie obcej	w zł	PLN	22 278	w zł	PLN	0
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	TRY	303	w zł	TRY	0
- w walucie obcej	w zł	PLN	1 043	w zł	PLN	0
- w walucie sprawozdawczą finansowego	w zł	PLN	1 390	w zł	PLN	0
- w walucie obcej	w zł	PLN	18 138	w zł	PLN	11 155
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						

PN





Dodatknie różnice kursowe w przeliczeniu lokat Subfundusza w tys. PLN		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane
Akcje	982	0	579	758	
Kwoty depozytowe	34	0	135	53	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	430	0	0	432	
Razem	1 446	0	725	1 243	

Ujemne różnice kursowe w przeliczeniu lokat Subfundusza w tys. PLN		01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane
Akcje	-453	-104	-727	0	
Kwoty depozytowe	0	-29	-28	0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-60	-47	-70	0	
Razem	-513	-180	-825	0	

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania uitaliane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia porządkowania sprawozdania finansowego (w PLN)		31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta	
Kurs EUR	4,2615	EUR	4,2623	EUR	
Kurs USD	3,9011	USD	3,9072	USD	
Kurs GBP	5,7862	GBP	5,6648	GBP	
Kurs CZK	0,1577	CZK	0,1537	CZK	
Kurs TRY	1,3350	TRY	1,5070	TRY	
Kurs HUF	0,0136	HUF	0,0135	HUF	
Kurs CHF	3,9394	CHF	3,5447	CHF	
Kurs AUD	2,8546	AUD	2,8735	AUD	
Kurs CAD	2,6103	CAD	3,0253	CAD	
Kurs SEK	0,4646	SEK	0,4532	SEK	

PN

**Nota nr 10 Dochody i ich dysybicja**

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lobat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Wartosc zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lobat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z przyszy aktywow	Wartosc zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lobat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z przyszy aktywow
Skladniki lobat				
1) Skladniki lobat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 939	802	1 888	-6 972
- dluzne papiery wartosciowe	-596	-11	70	-107
2) Skladniki lobat notowane na aktywnym rynku	-863	262	83	-452
3) Nieuchodnosc	0	0	0	0
4) Pozostale	0	0	0	0
Razem	2 076	1 064	1 971	-7 323

Wypalone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypalone przychody ze zbycia lobat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszy Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Zarzadzcy	01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Wartosc w okresie sprawozdawczym	Wartosc w okresie sprawozdawczym	Wartosc w okresie sprawozdawczym	Wartosc w okresie sprawozdawczym
1) Czesc stala wynagrodzenia	2 003	3 078		
2) Czesc wynagrodzenia uzależniona od wynalokow Subfunduszu	989	0		
Razem	2 992	3 078		

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa				
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	47 986	46 072	109 426	
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	141,43	130,07	142,38	
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				

PN

## INFORMACJA DODATKOWA

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- 3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**
  - a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**  
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**  
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego 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 TIMINGOWY

**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

**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND  
GLOBAL RETURN  
WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

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

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN ZA ROK OBROTOWY 2015.....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

### **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 Global Return

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Global Return (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 wyrywkowy – 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 Global Return 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 GLOBAL RETURN  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz Noble Fund Global Return („Subfundusz”) wchodzi w skład Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz”). 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 z późniejszymi zmianami),
- statutu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 11 października 2006 roku sporządzonego przed asesorem notarialnym Wiktorem Wągrodzkim, 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 dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 106 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	50.943	63.802
Aktywa netto	50.034	62.778
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	57.429	64.584
Przychody z lokat	1.336	1.678
Koszty Subfunduszu	2.757	2.680
Przychody z lokat netto	(1.421)	(1.002)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	620	(2.907)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.622	4.015
Wynik z operacji	821	106
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	1,43%	0,16%
Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym	4,80%	4,15%
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,36%	4,00%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	117,92	116,45

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 40.668 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 50.034 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 821 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 12.744 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 32.416 tys. zł, kwity depozytowe w kwocie 399 tys. zł oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o łącznej wartości 8.049 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 nocy do sprawozdania finansowego.

Kapitał Subfunduszu

Wartość księgowa kapitału Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku była dodatnia i wyniosła 52.962 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 1.336 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 2.757 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 2.506 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 Global Return, na które składa się:

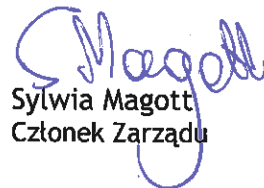
1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2015 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
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 GLOBAL RETURN  
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 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. 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 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 kategorie 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 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 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 pozostających 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
Aktywa	29 831	32 416	63,63	40 168	41 632	65,26
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0,00
Pozostałe aktywa	630	392	0,78	327	339	0,53
Liczy z aktywne	0	0	0,00	0	0	0,00
Długie wartości	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	0	-196	-0,38	0	-726	-1,14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestniczące	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty jawne i jawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wypiętego inwestowania	9 304	8 049	15,80	6 116	5 641	8,84
Ważne	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Walety	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki powietrzne	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	39 787	40 666	79,83	46 611	46 896	73,93
*) Ujemna wartość instrumentów pochodnych w wysokości 368 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 80,21%, natomiast udział godziwej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział w aktywach ogółem w wartości aktywów ogółem wynosi 79,83%.						

PN

2. Tabele uzupełniające

Akcje Razem	Reżyszy rynek	Nazwa rynku	Łączna	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabytych w tyt.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. abitywech ogółem	Procentowy udział w abitywech ogółem
			1 334,843		29 833	32 416	65,63
Razem aktywny rynek regulowany			1 334,843		29 833	32 416	65,63
CD PROJEKT S.A. (PLOPTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	50 000	Polska	1 232	1 107	2,17
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	26 846	Polska	975	2 309	4,53
INTEGR.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	5 097	Polska	1 034	418	0,82
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL VATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRREGY00017)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL GIEŁDA PAPIERÓW	162 000	Turcja	684	561	1,10
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 000	Polska	455	465	0,91
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 750	Polska	775	781	1,53
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG XETRA	10 000	Austria	1 161	1 232	2,42
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0039822006)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	4 100	Wielka Brytania	763	544	1,07
DO & CO A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	1 250	Austria	307	517	1,01
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATRYA091M6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	87 300	Turcja	956	862	1,69
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	135 000	Turcja	1 344	1 281	2,51
COCA-COLA ICECEK A.S. (TRCOOLA00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	12 000	Turcja	736	594	1,17
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	6 250	Stany Zjednoczone	495	804	1,58
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 000	Stany Zjednoczone	340	300	0,59
VALERO ENERGY CORPORATION (US91913Y1001)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWIE S.A.	5 000	Stany Zjednoczone	1 160	1 379	2,71
PEKAS S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	BORSA WARSZAWY	70 948	Polska	832	951	1,87
SOCIETE GENERALE S.A. (FR0000130809)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	3 000	Francja	491	544	1,07
UNICREDIT S.P.A. (IT0004781412)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	30 600	Włochy	739	670	1,31

PW

DELTA AIR LINES INC (US24731617023)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 500	Stany Zjednoczone	1 114	1 285	2,52
FORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG XETRA	8 044	Austria	621	958	1,88
DAIMLER AG (DE0007100000)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	960	Niemcy	288	317	0,62
AKBANK T.A.S. (TRAAKBK91N6)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	45 000	Turcja	403	402	0,79
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000906504)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	5 250	Austria	740	566	1,11
BUDAPEST STOCK EXCHANGE	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	22 000	Węgry	1 342	1 645	3,23
AMS A.G. (AT0000A1EXM4)	Aktywny rynek regulowany	SWISS ELECTRONIC BOURSE XETRA	7 500	Austria	1 027	991	1,95
LEG IMMOBILIEN AG (DE00LEG111D)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	5 000	Niemcy	1 335	1 609	3,16
ZALANDO SE (DE00ZALI1111)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	8 000	Niemcy	1 051	1 241	2,44
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASEL591H2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	12 000	Turcja	221	270	0,53
TURKYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	8 003	Turcja	660	742	1,46
HUSQVARNA AB (SE0001662230)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	35 000	Szwecja	1 003	911	1,79
INGENICO GROUP SA (FR0000125546)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	1 300	Francja	658	645	1,27
SOUTHS2 LTD (AU000006320)	Aktywny rynek regulowany	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	7 000	Australia	0	21	0,04
TUKAS GIDA SANAYI VE TICARET AS (TRATUKAS91A3)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	500 000	Turcja	1 156	1 393	2,73
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 000	Stany Zjednoczone	141	164	0,32
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 975	Stany Zjednoczone	1 140	1 209	2,37
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 750	Stany Zjednoczone	1 150	1 316	2,38
ALKIM ALKALI KIMYA A.S (TRAAALKIM91E0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	25 000	Turcja	463	446	0,88
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 180	Stany Zjednoczone	383	653	1,28
ELDORADO RESORTS INC (US28470R1023)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 600	Stany Zjednoczone	101	112	0,22
LIBERTY INTERACTIVE CORPORATION (USS307148800)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	600	Stany Zjednoczone	101	106	0,21
ABERCROMBIE & FITCH CO (US0028962076)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	900	Stany Zjednoczone	96	95	0,19
Kwoty depozytowe	Różni rynek	Niewa rynek					
Bazem							
Bazem aktywny rynek regulowany			37 000		650	399	0,78
			37 000		650	399	0,78
LUNDA MINING CORP. SDR (SE0001144929)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	37 000	Kanada	650	399	0,78

PN





Tytuły uczestnictwa emitowane przez budynek w/wpnego inwestowania	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					124 989	8 049	15,00
Basena akcyjny rynek regulowany					124 989	8 049	15,00
LYXOR ETF MSCI INDIA C-USD, FCP, ETF (FR0010561863)	Akcyjny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP	Francja	23 000	1 341	2,63
LYXOR ETF RUSSIA (DOW JONES RUSSIA GDR), FCP, ETF (FR0010281440)	Akcyjny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	LYXOR ETF RUSSIA (DOW JONES RUSSIA GDR) FCP	Francja	7 470	778	1,27
MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF (USD), ETF, ETF (US5706001007)	Akcyjny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	MARKET VECTORS ETF TRUST	Stany Zjednoczone	20 000	1 070	2,10
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED ETF, ETF (US464284007)	Akcyjny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES INC	Stany Zjednoczone	4 215	340	0,67
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-13 UCITS ETF (DE), ETF, ETF (DE0006283309)	Akcyjny rynek regulowany	XETRA ETF	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	Niemcy	27 100	1 553	2,56
ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI JAPAN ETF, ETF, ETF (US4644V8862)	Akcyjny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES TRUST	Stany Zjednoczone	9 500	583	1,063
MARKET VECTORS VIETNAM ETF (USD), ETF, ETF (US5706007616)	Akcyjny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	MARKET VECTORS ETF TRUST	Stany Zjednoczone	13 000	883	1,47
MARKET VECTORS RUSSIA ETF, ETF, ETF (US5706005065)	Akcyjny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	MARKET VECTORS ETF TRUST	Stany Zjednoczone	10 800	750	1,21
GLOBAL X SILVER MINERS ETF, ETF, ETF (US37954Y8488)	Akcyjny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	GLOBAL X SILVER MINERS ETF	Stany Zjednoczone	9 895	1 108	1,40

### 3. Tabele dodatkowe

Składnika lokat nabyte od podmiotu, o którym mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-94	-0,18
Forward CHF/PLN, 2016.01.15 (C) (Kredyt)	3	0,01
Forward EUR/PLN, 2016.01.15 (C) (Kredyt)	-8	-0,02
Forward EUR/PLN, 2016.02.01 (C) (Kredyt)	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2016.03.01 (C) (Kredyt)	23	0,05
Forward GBP/PLN, 2016.02.01 (C) (Dług)	-2	0,00
Forward TRY/PLN, 2016.01.15 (C) (Kredyt)	3	0,01
Forward USD/PLN, 2016.01.15 (C) (Kredyt)	71	0,14
Forward USD/PLN, 2016.02.01 (C) (Kredyt)	-253	-0,50
Forward USD/PLN, 2016.02.12 (C) (Kredyt)	-3	-0,01
Forward USD/PLN, 2016.02.12 (C) (Kredyt)	70	0,14

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, która stanowi integralną część jedynkowego sprawozdania finansowego.

PW

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

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.
<b>I. Aktywa</b>		
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 943	63 802
2. Należności	6 962	10 016
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 945	187
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	5 987
- dłużne papiery wartościowe	40 864	47 612
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	172	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>909</b>	<b>1 024</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	368	726
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>50 034</b>	<b>62 778</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>52 962</b>	<b>66 527</b>
1. Kapitał wpłacony	2 915 645	2 785 310
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 862 683	-2 718 783
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-3 835</b>	<b>-4 036</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17 001	-15 580
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 166	11 544
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>907</b>	<b>287</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>50 034</b>	<b>62 778</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>424 313,174</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>117,92</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 - 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.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 336</b>	<b>1 678</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	999	450
2. Przychody odsetkowe	130	410
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	815
5. Pozostałe	207	3
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>2 757</b>	<b>2 680</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 506	2 583
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	36	38
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	102	0
13. Pozostałe	113	59
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>2 757</b>	<b>2 680</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-1 421</b>	<b>-1 002</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 242</b>	<b>1 108</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 622	4 015
- z tytułu różnic kursowych:	906	1 466
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	620	-2 907
- z tytułu różnic kursowych:	-324	1 117
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>821</b>	<b>106</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>1,94</b>	<b>0,20</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 - 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.
<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:	821	106
a) przychody z lokat netto	-1 421	-1 002
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 622	4 015
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	620	-2 907
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	821	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:	-13 565	2 384
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	130 335	239 755
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-143 900	-237 371
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-12 744	2 490
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	50 034	62 778
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	57 429	64 584
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-114 763,172	19 108,698
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 069 735,964	2 020 633,349
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 184 499,136	2 001 524,651
c) saldo zmian	-114 763,172	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	424 313,174	539 076,346
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 654 932,114	23 585 196,150
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 230 618,940	23 046 119,804
c) saldo zmian	424 313,174	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) **)	117,92	116,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	1,26%	0,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	114,12	112,35
Data wyceny	2015-09-28	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) **)	118,17	116,29
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	-	-

PW

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>4,80%</b>	<b>4,15%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,36%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	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 następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 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 nieróżniącą 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 księgową, 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 OBJAŚNIAJĄCE:**

**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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	2 882	119
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	33
4) Z tytułu dywidendy	11	21
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu pozostałych należności, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podatku na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	52	12
- z tytułu zwrótu podatku	52	12
Razem	2 945	187

**Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	97	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu za do odliczenia	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	368	776
4) Z tytułu wotów na indywidualne uczestnictwa	211	9
5) Z tytułu obciążonych jednostek uczestnictwa	52	37
6) Z tytułu wypłaty dywidendy Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu wyemitowanych 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	176	271
13) Pozostałe	5	11
Razem	909	1 024

**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.	
	Wartość na dzień bilansowy w zł	Wartość na dzień bilansowy w zł	Wartość na dzień bilansowy w zł	Wartość na dzień bilansowy w zł
Banki:				
MBANK S.A.	PLN	2 395	PLN	764
DM MBANK S.A.	PLN	1	PLN	1 105
MBANK S.A.	USD	174	USD	533
DM MBANK S.A.	USD	122	USD	669
MBANK S.A.	EUR	510	EUR	166
DM MBANK S.A.	EUR	289	EUR	338
MBANK S.A.	TRY	0	TRY	399
MBANK S.A.	GBP	1	GBP	215
MBANK S.A.	CAD	0	CAD	0
MBANK S.A.	CZK	0	CZK	9
MBANK S.A.	CHF	0	CHF	1
Razem		6 962		10 016

Środki w okresie sprawozdawczym pozostające w całości w dyspozycji w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Środki w okresie sprawozdawczym pozostające w dyspozycji w całości w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	8 489	12 306		

\* Środki pozostające w dyspozycji w okresie sprawozdawczym liczone są na podstawie średniej arytmetycznej staw na początku i na koniec okresu sprawozdawczego.

**Ekwiwalenty środków pieniężnych**

Nie dotyczy

PN

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w SKA PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>1)</sup>	0	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) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorię bilansowe, w tym: <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 jedynych obowiązków zabezpieczonych w tys.	7 145	21 667
b) wskazanie identyfikujących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>5)</sup>		
- środki pieniężne zdeponowane na rachunkach w mBanku S.A.	5 254	5 126
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	5 254	5 126
a) środki pieniężne	4 566	8 147
b) należności	2 508	134
c) aktywa lokat notowane na aktywnym rynku	34 833	39 401
d) aktywa lokat notowane na aktywnym rynku	172	0
e) zobowiązania	463	726

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

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

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

<sup>4)</sup> Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacje stało-, zmienne- i zerobonowych, 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 niekonwencyjonalne instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odzysku.

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

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne		31.12.2014 r.						
	Typ zajętej pozycji	Rodzaje instrumentów pochodnych	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota bieżąca podlega przyszłym płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Krótko	Future na indeks giełdowy DAX, FDAXH16, 2016.03.18 (-) (Krótko)	Sprawoznaczenie	0	Przyszły pieniężny następuje w ramach delimitowanego równania do 0 tydzień		2016-03-18	
Kontrakt futures	Krótko	Future na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótko)	Sprawoznaczenie	0	Przyszły pieniężny następuje w ramach delimitowanego równania do 0 tydzień		2016-03-18	
Sprzedaż CHF na 15.01.2016; kurs 3,96380	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-01-15	134 tys. CHF po kursie walutowym 3,96380 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2016; kurs 4,24750	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2016-01-15	504 tys. EUR po kursie walutowym 4,24750 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4,27770	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-02-01	105 tys. EUR po kursie walutowym 4,27770 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4,24900	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2016-02-01	83 tys. EUR po kursie walutowym 4,24900 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.02.2016; kurs 4,27720	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2016-02-01	134 tys. EUR po kursie walutowym 4,27720 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż EUR na 01.03.2016; kurs 4,28355	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	2016-03-01	2.218 tys. EUR po kursie walutowym 4,28355 PLN	2016-03-01	2016-03-01
Kupon GBP na 01.02.2016; kurs 6,01600	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2016-02-01	10 tys. GBP po kursie walutowym 6,01600 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedaż GBP na 01.02.2016; kurs 6,06880	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2016-02-01	10 tys. GBP po kursie walutowym 6,06880 PLN	2016-02-01	2016-02-01

PN

Sprzedżać TRY na 15.01.2016; kurs 1.38300	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	71	2016-01-15	1,320 tys. TRY po kursie walutowym 1.38300 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedżać USD na 04.01.2016; kurs 3.81330	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-66	2016-01-04	750 tys. USD po kursie walutowym 3.81330 PLN	2016-01-04	2016-01-04
Sprzedżać USD na 15.01.2016; kurs 3.70985	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-251	2016-01-15	1,314 tys. USD po kursie walutowym 3.70985 PLN	2016-01-15	2016-01-15
Sprzedżać USD na 01.02.2016; kurs 3.88220	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2016-02-01	250 tys. USD po kursie walutowym 3.88220 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedżać USD na 01.02.2016; kurs 3.88230	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-02-01	126 tys. USD po kursie walutowym 3.88230 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedżać USD na 01.02.2016; kurs 3.87920	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2016-02-01	114 tys. USD po kursie walutowym 3.87920 PLN	2016-02-01	2016-02-01
Sprzedżać USD na 12.02.2016; kurs 3.96880	Kredyt	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	70	2016-02-12	1,101 tys. USD po kursie walutowym 3.96880 PLN	2016-02-12	2016-02-12
Kurso USD na 04.01.2016; kurs 3.97550 Razem	Dług	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-26	2016-01-04	350 tys. USD po kursie walutowym 3.97550 PLN	2016-01-04	2016-01-04
				-196				

PW

31.12.2014 r.

Instrumenty pochodne	Typ zakładowej umowy	Rodzaje instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przysiężnych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAHX15, 2015.03.20 (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przyszły pieniężny strumień następujący w ramach dziennego obrotu do 0 tydzień		2015-03-20	
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PLJCF006664) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przyszły pieniężny strumień następujący w ramach dziennego obrotu do 0 tydzień		2015-03-20	
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH15, 2015.03.20 (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przyszły pieniężny strumień następujący w ramach dziennego obrotu do 0 tydzień		2015-03-20	
Sprzedaż CHF na 15.01.2015; kurs 3.47200	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	2015-01-15	210 tys. CHF po kursie walutowym 3.47200 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2015; kurs 4.21620	Krótko	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-27	2015-01-15	555 tys. EUR po kursie walutowym 4.21620 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2015; kurs 4.23810	Krótko	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-4	2015-01-15	155 tys. EUR po kursie walutowym 4.23810 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedaż EUR na 15.01.2015; kurs 4.24650	Krótko	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-10	2015-01-15	535 tys. EUR po kursie walutowym 4.24650 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedaż EUR na 02.02.2015; kurs 4.24570	Krótko	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-6	2015-02-02	250 tys. EUR po kursie walutowym 4.24570 PLN	2015-02-02	2015-02-02
Sprzedaż EUR na 16.02.2015; kurs 4.21540	Krótko	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-27	2015-02-16	479 tys. EUR po kursie walutowym 4.21540 PLN	2015-02-16	2015-02-16
Sprzedaż EUR na 02.02.2015; kurs 4.20630	Krótko	Forward	Zabezpieczenie walutowym	-19	2015-02-02	307 tys. EUR po kursie walutowym 4.20630 PLN	2015-02-02	2015-02-02

PW



Sprzedżać EUR na 16.02.2015; kurs 4.19460	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2015-02-16	2,16 tys. EUR po kursie walutowym 4,19460 PLN	2015-02-16	2015-02-16
Sprzedżać EUR na 02.02.2015; kurs 4.19892	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-135	2015-03-02	1,777 tys. EUR po kursie walutowym 4,19892 PLN	2015-03-02	2015-03-02
Sprzedżać GBP na 16.02.2015; kurs 5.30430	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-43	2015-02-16	376 tys. GBP po kursie walutowym 5,30530 PLN	2015-02-16	2015-02-16
Sprzedżać GBP na 02.03.2015; kurs 5.28000	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-49	2015-03-02	250 tys. GBP po kursie walutowym 5,28000 PLN	2015-03-02	2015-03-02
Sprzedżać TRY na 02.02.2015; kurs 1.49740	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2015-02-02	1,800 tys. TRY po kursie walutowym 1,49740 PLN	2015-02-02	2015-02-02
Sprzedżać TRY na 02.02.2015; kurs 1.49740	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2015-02-02	200 tys. TRY po kursie walutowym 1,49740 PLN	2015-02-02	2015-02-02
Sprzedżać TRY na 08.01.2015; kurs 1.48915	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-31	2015-01-08	2,000 tys. TRY po kursie walutowym 1,48915 PLN	2015-01-08	2015-01-08
Sprzedżać USD na 15.01.2015; kurs 3.31635	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-269	2015-01-15	1,400 tys. USD po kursie walutowym 3,31635 PLN	2015-01-15	2015-01-15
Sprzedżać USD na 17.02.2015; kurs 3.41190	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	2015-02-17	200 tys. USD po kursie walutowym 3,41190 PLN	2015-02-17	2015-02-17
Sprzedżać USD na 17.02.2015; kurs 3.36180	Kredyta	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-31	2015-02-17	205 tys. USD po kursie walutowym 3,36180 PLN	2015-02-17	2015-02-17
Razem				-776				

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

Transakcje przy nabawianiu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Transakcje przy nabawianiu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tyt.	0	5 987
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tyt.	0	5 987
2) Transakcje przy nabawianiu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tyt.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tyt.	0	0
3) Naliczenia z tytułu papierów wartościowych połączonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tyt.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych połączonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tyt.	0	0

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**  
Nie dotyczy

Nota nr 9 W waluty i różnice kursowe

	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.			
	Jednostka	Wzrost	Wzrost na dzień bilansowy	Wzrost 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						
D) w walucie sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	8 866	w tys.	PLN	16 100
Należności	w tys.	PLN	2 386	w tys.	PLN	1 869
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odliczenia	w tys.	PLN	439	w tys.	PLN	33
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	6 031	w tys.	PLN	5 987
- długie papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8 211
Składniki lokat nieoceniszone na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- długie papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	444	w tys.	PLN	298
D) w walorach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.						
Aktywa						
Środki pieniężne	w tys.	PLN	41 077	w tys.	PLN	47 702
- w walucie obcej	w tys.	EUR	4 566	w tys.	EUR	8 147
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	799	w tys.	EUR	594
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3 406	w tys.	PLN	2 149
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	296	w tys.	USD	1 202
- w walucie obcej	w tys.	CZEK	0	w tys.	CZEK	4 215
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	9
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	215
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	1 178
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	TRY	399
- w walucie obcej	w tys.	CAD	0	w tys.	CAD	601
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CHF	0	w tys.	CHF	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2
Należności	w tys.	PLN	2 506	w tys.	PLN	154
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	82	w tys.	EUR	3
- w walucie obcej	w tys.	PLN	351	w tys.	PLN	12
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	11	w tys.	USD	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	CAD	0	w tys.	CAD	8
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1 378	w tys.	TRY	23
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 837	w tys.	PLN	79
- w walucie obcej	w tys.	HUF	22 298	w tys.	HUF	119
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	307	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	34 833	w tys.	PLN	39 401
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	EUR	2 774	w tys.	EUR	4 842
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 820	w tys.	PLN	20 636
- w walucie obcej	w tys.	HUF	120 947	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 645	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	5 302	w tys.	TRY	8 139
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 068	w tys.	PLN	12 265
- w walucie obcej	w tys.	USD	3 070	w tys.	USD	756
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 978	w tys.	PLN	2 630
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	505
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	252	w tys.	PLN	2 758
- w walucie obcej	w tys.	CHF	991	w tys.	CHF	308
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7	w tys.	PLN	1 092
- w walucie obcej	w tys.	AUD	21	w tys.	AUD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	SEK	2 620	w tys.	SEK	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1 310	w tys.	PLN	0

PN



**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) nierealizowanego zysku (straty) w EUR, PLN	01.01.2015 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) nierealizowanego zysku (straty) z wykonywania zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) nierealizowanego zysku (straty) z wykonywania zbycia lokat
Składniki lokat	2 599	90	4 676	-2 011
1) Składniki lokat naliczone na aktywnym rynku, w tym:				
- dłuższe terminy wartościowe	0	0	334	0
2) Składniki lokat naliczone na pasywnym rynku	-977	330	-661	-376
3) Nieuchwoniści	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 622</b>	<b>620</b>	<b>4 015</b>	<b>-2 907</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 - 31.12.2015 r.		01.01.2014 - 31.12.2014 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 799	2 583	0	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	207	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 506</b>	<b>2 583</b>		

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	50 034	62 778	60 288
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	117,92	116,45	115,94
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			

PN

## 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 sprawozdaniami finansowymi**

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego 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:**

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

**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI  
WARSZAWA, UL. PRZYOKOPOWA 33**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

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



**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND OBLIGACJI ZA ROK OBROTOWY 2015 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>10</b>

**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 Obligacji

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Obligacji (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 Obligacji 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 OBLIGACJI  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz Noble Fund Obligacji („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 dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 4.267 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 1 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	169.989	237.944
Aktywa netto	159.463	236.750
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	196.220	102.005
Przychody z lokat	4.770	1.998
Koszty Subfunduszu	2.974	1.020
Przychody z lokat netto	1.796	978
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(507)	1.378
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(231)	1.911
Wynik z operacji	1.058	4.267
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2015</u>	<u>2014*</u>
Rentowność aktywów netto (liczone do wartości średnich aktywów netto)	0,54%	6,08%**
Udział kosztów netto Subfunduszu do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie sprawozdawczym	1,52%	1,45%**
Udział kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1,50%	1,44%**
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	106,60	105,61**

\* Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 25 kwietnia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku było pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

\*\* Wartość została zaprezentowana w ujęciu rocznym.

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

- spadek 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 zatwierzonego 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 121.584 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 159.463 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.058 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 77.287 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 dłużne papiery wartościowe o łącznej wartości 121.584 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 154.138 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 4.770 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 2.974 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wyniosły 2.946 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 Obligacji, 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 OBLIGACJI**

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

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

**WRAZ Z OPINIĄ Z BADANIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND OBLIGACJI

## 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 roku 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 Obligacji (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Obligacji (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 25 kwietnia 2014 roku, pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 2 maja 2014 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. 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 Obligacji poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
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 Obligacji będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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 VIII 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 1% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,5% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 1% kwoty podlegającej odkupieniu.

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



2. Tabele uzupełniające

Działanie papierów wartościowych	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisjent	Kraj, jednostka emisyjna	Termin wykupu	Wzrostki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Rozem obrotu papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywów rynku regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA POLSKIEJ	Polska	2016-07-25	0,0000% (Zwyczajny kupon)	1 000	15 000	14 453	14 882	8,75
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-10-25	4,7500% (Stały kupon)	1 000	10 000	10 271	10 340	6,09
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywów rynku regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
W20118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000	20 000	19 991	20 173	11,87
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000	10 000	10 460	10 721	6,31
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-10-25	4,0000% (Stały kupon)	1 000	5 000	5 365	5 463	3,21
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000	10 000	10 392	10 572	6,22
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-04-25	1,5000% (Stały kupon)	1 000	10 000	9 640	9 815	5,77
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zwyczajny kupon)	1 000	5 000	4 869	4 882	2,87
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-07-25	3,0000% (Stały kupon)	1 000	5 000	4 668	4 783	2,81
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000	20 000	19 478	19 870	11,69
W20119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W POLSKIEJ	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000	10 000	9 949	10 074	5,93
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony obrotowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

PW



### 3. Tabele dodatkowe

Składniki bilansu aktywów od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach
Rezerwa	30 801	18,12
WZ0118 (PL0000104717)	10 591	6,23
PS1016 (PL0000106795)	5 175	3,04
WZ0119 (PL0000107603)	10 074	5,93
OK0716 (PL0000107926)	4 961	2,92

Niniejsze zestawienie bilansu aktywów i pasywów, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Jednostkowego sprawozdania Finansowego.

PN

# BILANS

## NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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.
<b>I. Aktywa</b>	<b>169 989</b>	<b>237 944</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 797	11 863
2. Należności	21 381	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 227	30 427
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	121 584	195 654
- dłużne papiery wartościowe	121 584	195 654
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>10 526</b>	<b>1 194</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>159 463</b>	<b>236 750</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>154 138</b>	<b>232 483</b>
1. Kapitał wpłacony	540 007	367 198
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-385 869	-134 715
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 454</b>	<b>2 889</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 774	978
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 680	1 911
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>871</b>	<b>1 378</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>159 463</b>	<b>236 750</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>1 495 882,935</b>	<b>2 241 777,664</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>106,60</b>	<b>105,61</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 OBLIGACJI

sporządzony 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.	25.04.2014 - 31.12.2014 r. *)
<b>I. Przychody z lokat</b>		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 770	1 998
2. Przychody odsetkowe	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	4 770	1 998
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 974	1 020
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2 946	1 011
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	28	9
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>		
	2 974	1 020
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>		
	1 796	978
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-738	3 289
- z tytułu różnic kursowych:	-231	1 911
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0	0
- z tytułu różnic kursowych:	-507	1 378
	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>		
	1 058	4 267
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) **)</b>		
	0,71	1,90
<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>		
	-	-

\*) Subfundusz rozpoczął działalność 25 kwietnia 2014 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 2 maja 2014 roku.

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

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

# ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

## NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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.	25.04.2014 - 31.12.2014 r. *)
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	236 750	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 058	4 267
a) przychody z lokat netto	1 796	978
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-231	1 911
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-507	1 378
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 058	4 267
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:	-78 345	232 483
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	172 809	367 198
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-251 154	-134 715
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-77 287	236 750
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	159 463	236 750
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym **)	196 220	102 005
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-745 894,729	2 241 777,664
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 622 323,771	3 520 866,756
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 368 218,500	1 279 089,092
c) saldo zmian	-745 894,729	2 241 777,664
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 495 882,935	2 241 777,664
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 143 190,527	3 520 866,756
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 647 307,592	1 279 089,092
c) saldo zmian	1 495 882,935	2 241 777,664
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,000	0,000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
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) ***)	105,61	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) ***)	106,60	105,61
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku) ****)	0,94%	8,16%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	103,69	99,57
Data wyceny	2015-06-16	2014-05-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	107,11	105,86
Data wyceny	2015-01-30	2014-11-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) ***)	106,60	105,60
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	-	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,45%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,50%	1,44%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\* Subfundusz rozpoczął działalność 25 kwietnia 2014 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 2 maja 2014 roku.

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

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

\*\*\*\* Do wyliczenia zmiany procentowej poprzednim okresie sprawozdawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31 grudnia 2014 roku oraz wartość nominalna (początkowa) jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Wynik został zannualizowany.

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

PW

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

#### 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 następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 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

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI



- 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 OBLIGACJI**

(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 zbitych lokat	21 381	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbitych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>21 381</b>	<b>0</b>

**Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	9 952	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	58	730
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	301	96
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	207	247
13) Pozostałe, w tym:	8	121
- opłata manipulacyjna na rzecz Towarzystwa	6	118
<b>Razem</b>	<b>10 526</b>	<b>1 194</b>

**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.	
	Wahuta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wahuta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
MBANK S.A.	PLN	6 797	PLN	11 863
<b>Razem</b>		<b>6 797</b>		<b>11 863</b>

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN  
 Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych \*)  
 \*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stawa 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) Pozycja 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. <sup>1)</sup>	121 584	195 654
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>4)</sup>	30 247	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	0
2) Pozycja obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>4)</sup>		
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. <sup>5)</sup>	148 608	237 944
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>5)</sup>		
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	141 811	226 081
- dłużne papiery wartościowe - pozostałe	121 584	195 654
- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 227	30 427
3) Pozycja obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		

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, jak również lokaty terminowe.

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

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

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

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

**Nota nr 6 Instrumenty pochodne**  
Nie dotyczy

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

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu		
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	20 227	30 427
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.		
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	20 227	30 427
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	0	0

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**  
Nie dotyczy

**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**  
Nie dotyczy

**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.		25.04.2014 - 31.12.2014 r. *)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
<b>Składniki lokat</b>				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-231	-507	1 911	1 378
- dłużne papiery wartościowe	-231	-507	1 911	1 378
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nieuchomości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	-231	-507	1 911	1 378

\*) Subfundusz rozpoczął działalność 25 kwietnia 2014 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 2 maja 2014 roku.

**Wypłacone dochody Subfunduszu**  
Nie dotyczy

**Wypłacone przychody ze zbycia lokat**  
Nie dotyczy

PN

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo  
Nie dotyczy

	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	25.04.2014 - 31.12.2014 r. *)
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 946	1 011
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 946</b>	<b>1 011</b>

\*) Subfundusz rozpoczął działalność 25 kwietnia 2014 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 2 maja 2014 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r. *)
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	159 463	236 750	-
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	106,60	105,61	-
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	-	-	-

\*) Subfundusz rozpoczął działalność 25 kwietnia 2014 roku, natomiast pierwsza wycena miała miejsce 2 maja 2014 roku.

PN

## INFORMACJA DODATKOWA

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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 OBLIGACJI

**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