



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2014 roku.

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ZESTAWIENIE LOKAT .....	5
BILANS .....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI .....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	15
INFORMACJA DODATKOWA .....	22

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa** wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio”).

Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji Nowa Europa – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Akcji Nowa Europa działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

PKO Parasolowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

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

Podstawowym rodzajem lokat Subfunduszu są instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na innych rynkach zorganizowanych oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie Funduszu będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Subfunduszu oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w art. 181 ust. 1 statutu Funduszu, dające ekspozycję na następujące kraje: Rzeczypospolita Polska, Republika Czeska, Republika Austrii, Republika Węgierska, Republika Turcji oraz Federacja Rosyjska nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym:
  - i. jako lokatę dającą ekspozycję na kraje, o których mowa powyżej, traktuje się również lokaty w Instrumenty Udziałowe, o których mowa w ust. 1, jeżeli we wspomnianych instrumentach inkorporowane jest prawo do ich zamiany na Instrumenty Udziałowe emitenta mającego siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Republice Turcji lub Federacji Rosyjskiej. Na równi z lokatami w Instrumenty Udziałowe, o których mowa w zdaniu poprzednim traktuje się również lokaty w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe dające ekspozycję na wskazane powyżej kraje.
  - ii. wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

## 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

## 6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,10	-

Subfundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E, F oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, E oraz I.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	107 313	124 912	67,28	130 814	140 144	61,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	28 187	17 948	9,65	53 435	47 509	20,83
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	58	0,03	nie dotyczy	980	0,44
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 527	5 401	2,91	7 774	7 839	3,44
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>140 027</b>	<b>148 319</b>	<b>79,87</b>	<b>192 023</b>	<b>196 472</b>	<b>86,20</b>

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 777,000	POLSKA	478	856	0,46
BARRICK GOLD (CA0679011084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	29 000,000	KANADA	1 675	1 093	0,59
BHP BILLITON (GB0000566504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	15 000,000	WIELKA BRYTANIA	1 327	1 138	0,61
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR (TREBZMT00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	103 000,000	TURCJA	2 966	2 965	1,60
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 887,000	POLSKA	403	1 083	0,58
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 484,000	POLSKA	140	465	0,25
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	287 724,000	POLSKA	519	4 805	2,59
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	98 411,000	REPUBLIKA CZESKA	7 768	8 939	4,81
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 800,000	NIEMCY	497	529	0,28
DANONE (FR0000120644)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	8 400,000	FRANCJA	1 906	1 949	1,05
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 216,000	POLSKA	466	642	0,35
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	8 663,000	NIEMCY	899	923	0,50
DOGUS OTOMOTIVE (TREDOTO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	100 000,000	TURCJA	1 350	1 801	0,97
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 419,000	POLSKA	453	149	0,08
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL (TREGYO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	868 000,000	TURCJA	3 408	3 623	1,95
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000,000	POLSKA	624	806	0,43
ENKA INSAAT VE SANAYI (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	292 059,645	TURCJA	976	2 324	1,25
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	26 919,000	AUSTRIA	1 620	2 207	1,19
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000,000	POLSKA	815	950	0,51
EVRAZ PLC (GB00B71N6K86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	307 130,000	WIELKA BRYTANIA	2 692	2 593	1,40
FERREXPO (GB00B1XH2C03)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	204 103,000	SZWAJCARIA	1 778	591	0,32
GLENORE PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	42 900,000	WYSPA JERSEY	747	700	0,38
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 703,000	POLSKA	403	488	0,26
HACI OMER SABANCI HOLDING (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	200 022,598	TURCJA	3 009	3 060	1,65
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK (TRAISSYO91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,050	TURCJA	0	0	0,00
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	24 244,000	NIEMCY	1 231	1 071	0,58
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 938,000	POLSKA	776	300	0,16
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 529,000	POLSKA	6 004	6 153	3,31
MACY'S INC (US55616P1049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 000,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 058	1 153	0,62
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	4 300,000	FRANCJA	1 253	1 380	0,74
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 287,000	POLSKA	3 384	326	0,18
NEWMONT MINING (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 100,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 489	736	0,40
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	51 000,000	STANY ZJEDNOCZONE	2 016	3 586	1,93
ORANGE POLSKA SA (PLTKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000,000	POLSKA	1 927	1 664	0,90
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	106 500,000	WĘGRY	4 196	5 495	2,96
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	43 026,000	REPUBLIKA CZESKA	2 951	4 232	2,28
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 076,000	POLSKA	200	195	0,10
PETKIM PETROKIMYA (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,120	TURCJA	0	0	0,00
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 937,000	POLSKA	4 456	6 363	3,43
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 647,000	POLSKA	996	1 223	0,66
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 421,000	POLSKA	599	691	0,37
REYSAS LOGISTICS (TREREYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	659 931,000	TURCJA	2 724	796	0,43
RIO TINTO (GB0007188757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 500,000	WIELKA BRYTANIA	495	574	0,31
SILVER WHEATON (CA8283361076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	19 500,000	KANADA	1 615	1 394	0,75
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	70 000,000	FRANCJA	1 417	1 384	0,75
TECK RESOURCES LTD - CLS B (CA8787422044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	11 000,000	KANADA	743	528	0,28
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 022 842,000	TURCJA	7 343	8 925	4,81
TJX COMPANIES (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 722,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 052	1 136	0,61
TOFAS TURK (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	40 000,000	TURCJA	729	961	0,52

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
TURK SISE (TRASISEW91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,346	TURCJA	0	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	559 556,000	TURCJA	5 094	7 943	4,28
TURKIYE HALK BANKASI (TRETAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	310 000,000	TURCJA	5 174	6 494	3,50
TURKIYE IS BANKASI (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	150 000,000	TURCJA	1 000	1 524	0,82
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	559 333,000	TURCJA	3 522	4 113	2,21
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	222 511,000	POLSKA	2 294	3 605	1,94
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	32 834,000	AUSTRIA	3 069	4 590	2,47
VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	700,000	NIEMCY	529	551	0,30
WALT DISNEY CO (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 472,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 058	1 147	0,62
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>7 253 525,759</b>		<b>107 313</b>	<b>124 912</b>	<b>67,28</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0,000</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0,000</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>7 253 525,759</b>		<b>107 313</b>	<b>124 912</b>	<b>67,28</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	156 372	ROSJA	3 869	2 550	1,37
GOLD FIELDS ADR (US3805911060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	41 512	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 670	659	0,35
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	170 206	ROSJA	3 998	155	0,08
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	30 000	ROSJA	4 845	4 188	2,26
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	91 365	ROSJA	4 952	4 557	2,45
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	47 971	ROSJA	2 454	1 931	1,04
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	66 547	RUMUNIA	1 909	2 138	1,15
TMK GDR (US87260R2013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	48 303	ROSJA	1 720	393	0,21
X5 RETAIL GROUP GDR (US98387E2054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	32 181	ROSJA	2 770	1 377	0,74
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>684 457</b>		<b>28 187</b>	<b>17 948</b>	<b>9,65</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>684 457</b>		<b>28 187</b>	<b>17 948</b>	<b>9,65</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						37		0	0,00
FW20H1520 (PLOGF0006684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	37	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2		58	0,03
FX Swap CZK PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (64.340.000,00)	1	Nie dotyczy	70	0,04
FX Swap TRY PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	TRY (1.300.000,00)	1	Nie dotyczy	-12	-0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>2</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>0,03</b>
<b>Razem</b>						<b>39</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>0,03</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares FTSE China 25 Index Fund ETF - USD (US4642871846)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund	STANY ZJEDNOCZONE	13 500	1 492	1 971	1,06
iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642872349)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Emerging MKT Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE	24 894	3 035	3 430	1,85
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>38 394</b>	<b>4 527</b>	<b>5 401</b>	<b>2,91</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>38 394</b>	<b>4 527</b>	<b>5 401</b>	<b>2,91</b>



Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DOGUS Holding AS	9 744	5,25
Turkiye Is Bankasi	1 524	0,82

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
	0	0,00

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
					0	0	0	0,00

## BILANS

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

	31.12.2014	31.12.2013
<b>I. AKTYWA</b>	<b>185 717</b>	<b>227 966</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 715	17 239
Należności	783	1 306
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 888	12 896
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	148 261	195 492
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	70	1 033
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>683</b>	<b>890</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>185 034</b>	<b>227 076</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>483 512</b>	<b>523 301</b>
Kapitał wpłacony	1 416 678	1 373 715
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-933 166	-850 414
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-306 786</b>	<b>-300 257</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-25 487	-25 095
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-281 299	-275 162
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>8 308</b>	<b>4 032</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>185 034</b>	<b>227 076</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 945 390,786	2 363 773,349
Kategoria A	1 527 996,661	1 858 841,447
Kategoria B	49 239,404	61 513,004
Kategoria C	152 596,248	191 952,624
Kategoria A1	12 579,505	6 806,388
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	33 734,871	32 918,231
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	169 244,097	211 741,655
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	93,88	95,30
Kategoria A1, B1, C1	101,30	101,81
Kategoria E	114,60	113,34
Kategoria F	-	-
Kategoria I	103,41	100,86

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>7 944</b>	<b>8 527</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 431	7 752
Przychody odsetkowe	778	762
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 735	0
Pozostałe	0	13
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>8 336</b>	<b>10 646</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 560	9 041
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	197	326
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	1
Ujemne saldo różnic kursowych	0	640
Pozostałe	579	638
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>8 336</b>	<b>10 646</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-392</b>	<b>-2 119</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-1 861</b>	<b>-5 847</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 137	-10 216
- z tytułu różnic kursowych	- 3 287	2 622
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 276	4 369
- z tytułu różnic kursowych	13 144	-7 277
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-2 253</b>	<b>-7 966</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-1,14	-3,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-1,23	-3,57
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-1,40	-3,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-1,26	-3,54

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>-42 042</b>	<b>-80 146</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	227 076	307 222
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 253	-7 966
Przychody z lokat netto	-392	-2 119
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 137	-10 216
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 276	4 369
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 253	-7 966
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-39 789	-72 180
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	42 963	17 701
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-82 752	-89 881
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-42 042	-80 146
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	185 034	227 076
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	209 554	267 164
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>-418 382,563</b>	<b>-744 179,956</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-418 382,563	-744 179,956
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	452 860,183	181 006,369
Kategoria A	422 779,953	156 580,743
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	782,990	890,472
Kategoria A1	18 695,690	2 834,974
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 981,569	5 000,717
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	7 619,981	15 699,463
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	871 242,746	925 186,325
Kategoria A	753 624,739	542 746,279
Kategoria B	12 273,600	10 193,273
Kategoria C	40 139,366	37 656,755
Kategoria A1	12 922,573	2 834,974
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 164,929	5 276,604
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	50 117,539	326 478,440
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-418 382,563	-744 179,956
Kategoria A	-330 844,786	-386 165,536
Kategoria B	-12 273,600	-10 193,273
Kategoria C	-39 356,376	-36 766,283
Kategoria A1	5 773,117	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	816,640	-275,887
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	-42 497,558	-310 778,977
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:</b>	<b>1 945 390,786</b>	<b>2 363 773,349</b>
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 946 543,030	11 493 682,847
Kategoria A	9 264 009,175	8 841 229,222
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	768 002,726	767 219,736
Kategoria A1	977 310,718	958 615,028
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	48 551,315	45 569,746
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	658 745,469	651 125,488
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 001 152,244	9 129 909,498
Kategoria A	7 736 012,514	6 982 387,775

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	180 684,223	168 410,623
Kategoria C	615 406,478	575 267,112
Kategoria A1	964 731,213	951 808,640
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	14 816,444	12 651,515
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	489 501,372	439 383,833
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 945 390,786	2 363 773,349
Kategoria A	1 527 996,661	1 858 841,447
Kategoria B	49 239,404	61 513,004
Kategoria C	152 596,248	191 952,624
Kategoria A1	12 579,505	6 806,388
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	33 734,871	32 918,231
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	169 244,097	211 741,655
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	95,30	98,39
Kategoria A1, B1, C1	101,81	104,07
Kategoria E	113,34	114,02
Kategoria F	-	-
Kategoria I	100,86	100,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	93,88	95,30
Kategoria A1, B1, C1	101,30	101,81
Kategoria E	114,60	113,34
Kategoria F	-	-
Kategoria I	103,41	100,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-1,49	-3,14
Kategoria A1, B1, C1	-0,50	-2,17
Kategoria E	1,11	-0,60
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2,53	0,81
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	84,85	88,65
Kategoria A1, B1, C1	90,83	94,04
Kategoria E	101,44	103,52
Kategoria F	-	-
Kategoria I	90,52	91,21
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria A1, B1, C1	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria E	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-03-14	2013-04-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	100,09	102,24
Kategoria A1, B1, C1	107,66	109,06
Kategoria E	121,16	121,11
Kategoria F	-	-
Kategoria I	108,84	107,53
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-09-05	2013-11-04
Kategoria A1, B1, C1	2014-09-05	2013-11-04
Kategoria E	2014-09-05	2013-11-04
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-09-05	2013-11-04

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym 6. (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	94,46	95,22
Kategoria A1, B1, C1	101,93	101,72
Kategoria E	115,30	113,24
Kategoria F	-	-
Kategoria I	104,04	100,76
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,98</b>	<b>4,27</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,61	3,38
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,09	0,12
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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

#### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- a) Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
- f) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- g) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

#### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały 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.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- m) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

### 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa Subfunduszu oraz ustalał:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

#### *Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne*

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną przez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

#### *Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku*

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.



- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Subfundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

#### **Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej**

- a) Akcje oraz udziały nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

#### **Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia**

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

### **2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	1 169
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	33
Należności z tytułu dywidendy	669	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	112	104
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>783</b>	<b>1 306</b>

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	12	53
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	31
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	51	63
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	12	19
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	1
Zobowiązania wobec TFI	570	693
Pozostałe zobowiązania w tym:	33	30
- kwoty do wyjaśnienia	24	0
- zobowiązania wobec uczestników - inne	9	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>683</b>	<b>890</b>

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2014	31.12.2013	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 835	7 835	1 090
		CHF	2	6	2
		CZK	9	1	7 948
		EUR	1 177	5 016	1 296
		GBP	58	318	7
		HUF	13 850	188	11
		TRY	4	6	703
		USD	781	2 740	2 395
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	588	588	4
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	279
		USD	0	0	54
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	4	17	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013	
			21 715	16 463	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2014	31.12.2013	
			0	0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływu związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

	31.12.2014		31.12.2013	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	70	0,04%	989	0,43%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	70	0,04%	989	0,43%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	12	1,76%	0	0,00%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

		31.12.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	19 958	10,75%	13 929	6,11%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	70	0,35%	1 033	7,42%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 888	99,65%	12 896	92,58%

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

	31.12.2014				31.12.2013				
	Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	126 603	68,17%	166 175	72,89%				
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CAD	1,64%	-	-	-	-	-	-	-
	CZK	11,20%	-	0,06%	-	11,40%	-	-	-
	EUR	12,40%	-	-	-	11,14%	-	-	-
	GBP	4,76%	-	-	-	5,29%	-	-	-
	HUF	4,67%	-	-	-	4,54%	-	-	-
	TRY	37,88%	-	-	-	24,94%	-	0,66%	-
	USD	22,80%	-	-	4,59%	36,73%	-	0,03%	5,27%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	36	5,27%	74	8,31%				

### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	70	64 340	CZK 9 959	PLN 2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-12	1 300	TRY 1 943	PLN 2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1520	Sprawne zarządzanie portfelem	1 718	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-03-20

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-11	117 740	CZK 17 803	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	55	EUR 230	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-42	1 245	GBP 6 162	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	100	GBP 498	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	931	12 580	TRY 18 669	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	58	790	TRY 1 172	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	60	USD 182	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	41	1 505	USD 4 574	PLN 2014-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	DAX FUTURE 21/03/14 (GXH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	13 942	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21

#### NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

(w tys. złotych)		31.12.2014	31.12.2013
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	19 888	12 896
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	19 888	12 896
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CAD	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 922	0	13 171	14 584	5 596	5 495	44 529	32 200	30 764	148 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	70	0	0	0	0	0	0	70
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	6	1	5 033	318	188	6	2 740	8 423	16 715
Należności	11	0	0	112	0	0	0	621	39	783
Zobowiązania	0	0	0	0	0	0	12	24	647	683

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	16 965	16 567	7 861	6 760	37 098	62 473	47 768	195 492
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	2	0	0	989	42	0	1 033
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	1 203	6 532	35	0	993	7 377	1 094	17 239
Należności	0	1 169	104	0	0	0	0	33	1 306
Zobowiązania	0	11	0	42	0	0	21	816	890

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

##### 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	454	2 398	1 028	-1 378
Instrumenty pochodne	4 310	-1 037	12 103	1 011
Kwity depozytowe	769	3 487	1 798	-1 362
Tytuły uczestnictwa	161	521	0	0

\* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

##### 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-2 849	4 732	-2 145	-4 801
Instrumenty pochodne	-4 518	40	-8 787	32
Kwity depozytowe	-1 582	2 558	-1 130	-532
Tytuły uczestnictwa	-32	445	-245	-247

\* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 901	-14 102
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-236	3 886
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-6 137</b>	<b>-10 216</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 199	3 473
- dłużne papiery wartościowe	-9 572	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-923	896
- dłużne papiery wartościowe	5 199	0
<b>RAZEM</b>	<b>4 276</b>	<b>4 369</b>

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	189	134

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	185 034	227 076	307 222
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	93,88	95,30	98,39
Kategoria A1 B1 C1	101,30	101,81	104,07
Kategoria E	114,60	113,34	114,02
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	103,41	100,86	100,05

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I.PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY SUBFUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

	Było opublikowane:	Jest:
	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2013
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>9 283</b>	<b>8 527</b>
Dodatnie saldo różnic kursowych	756	0
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>11 402</b>	<b>10 646</b>
Ujemne saldo różnic kursowych	1 396	640

### 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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

### 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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Zgodnie z paragrafem 22 ustę 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI S.A. informuje, że od 31 lipca 2013 r. Subfundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	71,0%
Najniższa wartość VaR w okresie	48,4%
Najwyższa wartość VaR w okresie	124,0%
Przeciętna wartość VaR w okresie	67,3%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%, procentowej zmiany indeksu WIG20 z wagą 20%, procentowej zmiany indeksu ISE30 liczonej w polskich złotych z wagą 30%, procentowej zmiany indeksu RTX liczonej w złotych polskich z wagą 30%, procentowej zmiany indeksu BUX liczonej w polskich złotych z wagą 5%, oraz procentowej zmiany indeksu ATX liczonej w polskich złotych z wagą 5%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, BUX, PX, ISE30, ATX Index, SPTSX, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE 100 USD, Arca Gold Miners NYSE, MSCI EM Index, PLN, DEPO-PLN 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-TRY 1M, CZK, EUR, GBP, HUF, TRY, USD, CAD, CHF

26.03.2015                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



.....  
(podpis)

26.03.2015                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

26.03.2015                      Radosław Kielbasiński                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

26.03.2015                      Małgorzata Serafin                      Główny Księgowy Funduszy



.....  
(podpis)



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego z PKO Parasolowy – fio (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 185.034 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2.253 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.





## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*A. Accordi - Krawiec*

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.

# **Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	8
V. Informacje końcowe .....	10

**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu**

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. PKO Akcji Nowa Europa – fio został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji Nowa Europa – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego („PKO Parasolowy – fio”, „Fundusz”). Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Akcji Nowa Europa działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-00-03-135. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 75.542 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Subfunduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Subfunduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)**

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe, akcje oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Republice Turcji oraz Federacji Rosyjskiej nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski           Prezes Zarządu
  - Remigiusz Nawrat        Członek Zarządu
- k. Dnia 19 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. powołała Radosława Kielbasińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu równocześnie mianując Remigiusza Nawrata na Wiceprezesa Zarządu. Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 stycznia 2015 r.
- l. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- m. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5.
- n. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: PKO Bank Polski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- o. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 1.945.390,786 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	1.527.996,661
Jednostek kategorii B	49.239,404
Jednostek kategorii C	152.596,248
Jednostek kategorii A1	12.579,505
Jednostek kategorii E	33.734,871
Jednostek kategorii I	169.244,097

- p. Wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii wynosiły na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Jednostki kategorii A, B i C	93,88 zł
Jednostki kategorii A1	101,30 zł
Jednostki kategorii E	114,60 zł
Jednostki kategorii I	103,41 zł

**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi-Krawiec (numer w rejestrze 11665).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu PKO Parasolowy – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 23 czerwca 2014 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 26 sierpnia 2014 r. w okresie od 1 marca do 26 marca 2015 r.



**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego**

**BILANS na 31 grudnia 2014 r.**

	31.12.2014 r. tys.zł	31.12.2013 r. tys.zł	Zmiana tys.zł	Zmiana (%)
Aktywa	185.717	227.966	(42.249)	(18,5)
Zobowiązania	683	890	(207)	(23,3)
<b>Aktywa netto</b>	<b>185.034</b>	<b>227.076</b>	<b>(42.042)</b>	<b>(18,5)</b>
<b>Kapitał Subfunduszu</b>	<b>483.512</b>	<b>523.301</b>	<b>(39.789)</b>	<b>(7,6)</b>
Kapitał wpłacony	1.416.678	1.373.715	42.963	3,1
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(933.166)	(850.414)	(82.752)	9,7
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(306.786)</b>	<b>(300.257)</b>	<b>(6.529)</b>	<b>2,2</b>
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8.308	4.032	4.276	106,1
<b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>185.034</b>	<b>227.076</b>	<b>(42.042)</b>	<b>(18,5)</b>

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	7.944	8.527	(583)	(6,8)
Koszty Subfunduszu	(8.336)	(10.646)	2.310	(21,7)
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(392)</b>	<b>(2.119)</b>	<b>1.727</b>	<b>(81,5)</b>
Zrealizowana i niezrealizowana strata	(1.861)	(5.847)	3.986	(68,2)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>(2.253)</b>	<b>(7.966)</b>	<b>5.713</b>	<b>(71,7)</b>

**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu**

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2014 r.</b>	<b>2013 r.</b>
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	(1,08)%	(2,98)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)	(137,04)%	(397,24)%

(\*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(\*\*) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach



**Subfundusz PKO Akeji Nowa Europa**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)**

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 2.253 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 5.713 tys. zł, tj. o 71,7%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez zrealizowaną stratę ze zbycia lokat w kwocie 6.137 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 185.034 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 42.042 tys. zł, tj. o 18,5%. Na zmianę aktywów netto wpływ miała przede wszystkim nadwyżka kapitału wypłaconego nad kapitałem wpłaconym w badanym okresie.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 148.319 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zmniejszeniu o 48.153 tys. zł, tj. o 24,5%, głównie zmniejszył się portfel lokat w kwity depozytowe i akcje.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (84,2% portfela lokat), kwity depozytowe (12,1% portfela lokat) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (3,6% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2014 r. Subfundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 58 tys. zł. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu. Lokaty na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 1,08%. W 2013 r. wskaźnik ten był również ujemny i wyniósł 2,98%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 137,04%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również ujemny i wyniósł 397,24%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2014 r.
- f. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- i. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa**  
**Raport z badania sprawozdania jednostkowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*A. Accordi-Krawiec*

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.