



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT	5
BILANS	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	14
INFORMACJA DODATKOWA	21

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 funduszem inwestycyjnym otwartym 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.

PKO Parasolowy – fio 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. Chłodna 52, 00-872 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 okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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 przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2015 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, F oraz I.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 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	104 112	118 110	62,20	107 313	124 912	67,28
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	15 704	16 534	8,71	28 187	17 948	9,65
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-586	-0,32	nie dotyczy	58	0,03
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	4 527	5 401	2,91
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	119 816	134 058	70,59	140 027	148 319	79,87

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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 (%)
AKSA ENERJI URETİM A.S. (TREAKSN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	500 000,000	TURCJA	2 093	2 022	1,06
ASELSAN ELEKTRONİK (TRAASELS91H2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	155 000,000	TURCJA	2 687	3 015	1,59
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	79 900,000	WYSPA JERSEY	1 452	1 384	0,73
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	53 164,000	POLSKA	3 063	2 757	1,45
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	380 000,000	POLSKA	2 259	9 036	4,76
CELEBI HAVA SERVİSİ (TRACLEBI91M5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	56 500,000	TURCJA	2 614	2 704	1,42
DARDANEL ONENTAS GIDA SANAYİ (TRADARDL91A3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 080 000,000	TURCJA	2 162	2 086	1,10
DOGUS OTOMOTİVE (TREDOTO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	95 000,000	TURCJA	1 877	2 087	1,10
EGE SERAMİK (TRAEGSER91F0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	370 000,000	TURCJA	1 734	1 822	0,96
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,712	TURCJA	0	0	0,00
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	50 000,000	AUSTRIA	5 264	5 343	2,81
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000,000	POLSKA	1 991	2 054	1,08
EVRAZ PLC (GB00B71N6K86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	127 000,000	WIELKA BRYTANIA	662	926	0,49
FORD OTOMOTİV (TRAOTOSN91H6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	60 000,000	TURCJA	2 809	3 010	1,59
GLOBAL YATIRIM HOLDING (TRAGLMDE91R3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 200 000,000	TURCJA	7 693	7 970	4,20
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 000,000	POLSKA	749	991	0,52
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MUHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET AŞ (TREİNDX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	250 000,000	TURCJA	1 886	1 924	1,01
İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAK (TRAIŞGYO91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,152	TURCJA	0	0	0,00
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 158,000	LUKSEMBURG	2 482	2 725	1,44
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	7 000,000	REPUBLIKA CZESKA	5 533	5 838	3,07
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL İPLİK VE KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ A.Ş. (TRAKORDS91B2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	300 000,000	TURCJA	1 913	1 856	0,98
LOKMAN HEKİM ENGÜRUSAG SAĞLIK TURİZM (TRELKMH00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	550 000,000	TURCJA	2 048	1 870	0,98
MOL (HU0000068952)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	21 664,000	WĘGRY	3 639	4 176	2,20
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	74 000,000	WĘGRY	4 948	5 517	2,91
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	61 036,000	REPUBLIKA CZESKA	4 839	7 754	4,08
PETKİM PETROKİMYA (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,120	TURCJA	0	0	0,00
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000,000	POLSKA	1 230	1 867	0,98
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 500,000	POLSKA	1 934	1 947	1,03
TAV HAVALİMANLARI (TRETAVH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	175 000,000	TURCJA	5 497	5 571	2,93
TEKFEN HOLDING AŞ (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	555 000,000	TURCJA	3 843	3 549	1,87
TOFAS TURK (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	235 000,000	TURCJA	5 480	6 018	3,17
TURK SİSE (TRASISEW91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,346	TURCJA	0	0	0,00
TURKIYE HALK BANKASI (TRET HAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	165 000,000	TURCJA	2 638	2 851	1,50
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 274 999,870	TURCJA	5 716	5 412	2,85
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREV KFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	320 000,000	TURCJA	1 783	1 930	1,02
UNIPETROL AŞ (CZ0009091500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	135 000,000	REPUBLIKA CZESKA	3 000	3 300	1,74

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI NOWA EUROPA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



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 (%)
VESTEL ELEK SAN (TRAVESTL91H6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	320 000,000	TURCJA	1 972	2 194	1,16
YAPI VE KREDI BANKASI (TRAYBKN91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	500 000,000	TURCJA	2 832	2 757	1,45
YATAS YATAK VE TORGAN SAN. TIC. A.S. (TRAYATAS91B4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	550 000,000	TURCJA	1 790	1 847	0,97
Razem aktywny rynek regulowany			12 903 924,200		104 112	118 110	62,20
Razem aktywny rynek nieregulowany			0,000		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0,000		0	0	0,00
Razem			12 903 924,200		104 112	118 110	62,20

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 (%)
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	17 500	ROSJA	2 760	2 899	1,53
MAGNIT GDR REG S (US55953Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	14 000	ROSJA	2 595	2 933	1,54
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	44 000	ROSJA	2 576	2 794	1,47
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	19 000	ROSJA	873	951	0,50
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	21 157	RUMUNIA	597	694	0,37
ROSNEFT GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	180 000	ROSJA	2 981	2 792	1,47
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	130 000	ROSJA	2 308	2 555	1,35
SEVERSTAL GDR REG S (US8181503025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	23 000	ROSJA	1 014	916	0,48
Razem aktywny rynek regulowany			448 657		15 704	16 534	8,71
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			448 657		15 704	16 534	8,71

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						225		0	0,00
FW20U1520 (PLOGF0007278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	225	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7		-586	-0,31
FX Swap CZK PLN 30/06/2015 02/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (339.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-51	-0,03
FX Swap EUR PLN 26/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (140.000,00)	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FX Swap HUF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF (57.670.000,00)	1	Nie dotyczy	8	0,00
FX Swap HUF PLN 25/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF (66.360.000,00)	1	Nie dotyczy	4	0,00
FX Swap HUF PLN 26/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF (67.340.000,00)	1	Nie dotyczy	3	0,00
FX Swap TRY PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	TRY (390.000,00)	1	Nie dotyczy	-11	-0,01
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (5.670.000,00)	1	Nie dotyczy	-536	-0,28
Razem aktywny rynek regulowany						225	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	0	-586	-0,32
Razem						232	Nie dotyczy	-586	-0,32

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 (%)
Koc Holding	9 028	4,75

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)

	30.06.2015	31.12.2014
I. AKTYWA	189 881	185 717
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 100	16 715
Należności	16 014	783
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 108	19 888
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	134 644	148 261
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15	70
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	3 390	683
III. AKTYWA NETTO (I-II)	186 491	185 034
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	470 824	483 512
Kapitał wpłacony	1 448 984	1 416 678
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-978 160	-933 166
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-298 606	-306 786
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-26 126	-25 487
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-272 480	-281 299
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	14 273	8 308
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	186 491	185 034
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 819 390,285	1 945 390,786
Kategoria A	1 404 336,324	1 527 996,661
Kategoria B	43 938,677	49 239,404
Kategoria C	133 675,586	152 596,248
Kategoria A1	17 208,277	12 579,505
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	21 758,617	33 734,871
Kategoria F	15 864,225	0,000
Kategoria I	182 608,579	169 244,097
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	100,88	93,88
Kategoria A1, B1, C1	109,40	101,30
Kategoria E	124,74	114,60
Kategoria F	101,53	-
Kategoria I	113,35	103,41

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 213	7 944	3 495
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 498	5 431	2 645
Przychody odsetkowe	268	778	367
Dodatnie saldo różnic kursowych	447	1 735	483
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	3 852	8 336	4 257
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 377	7 560	3 821
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	182	197	123
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	293	579	313
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	3 852	8 336	4 257
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-639	-392	-762
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	14 784	-1 861	3 642
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 819	-6 137	-3 860
- z tytułu różnic kursowych N	5 544	-3 287	-3 778
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 965	4 276	7 502
- z tytułu różnic kursowych K	-4 160	13 144	4 388
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	14 145	-2 253	2 880
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	7,65	-1,14	1,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	8,30	-1,23	1,35
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	9,46	-1,40	1,51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	7,70	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	8,60	-1,26	1,36

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	1 457	-42 042
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	185 034	227 076
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 145	-2 253
Przychody z lokat netto	-639	-392
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 819	-6 137
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 965	4 276
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 145	-2 253
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:	-12 688	-39 789
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	32 306	42 963
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-44 994	-82 752
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 457	-42 042
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	186 491	185 034
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	193 021	209 554
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-126 000,501	-418 382,563
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-126 000,501	-418 382,563
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	336 297,180	452 860,183
Kategoria A	292 808,156	422 779,953
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	218,573	782,990
Kategoria A1	12 028,976	18 695,690
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 641,611	2 981,569
Kategoria F	16 235,382	0,000
Kategoria I	13 364,482	7 619,981
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	462 297,681	871 242,746
Kategoria A	416 468,493	753 624,739
Kategoria B	5 300,727	12 273,600
Kategoria C	19 139,235	40 139,366
Kategoria A1	7 400,204	12 922,573
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	13 617,865	2 164,929
Kategoria F	371,157	0,000
Kategoria I	0,000	50 117,539
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-126 000,501	-418 382,563
Kategoria A	-123 660,337	-330 844,786
Kategoria B	-5 300,727	-12 273,600
Kategoria C	-18 920,662	-39 356,376
Kategoria A1	4 628,772	5 773,117
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-11 976,254	816,640
Kategoria F	15 864,225	0,000
Kategoria I	13 364,482	-42 497,558
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 819 390,285	1 945 390,786
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 282 840,210	11 946 543,030
Kategoria A	9 556 817,331	9 264 009,175
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	768 221,299	768 002,726
Kategoria A1	989 339,694	977 310,718
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	50 192,926	48 551,315
Kategoria F	16 235,382	0,000
Kategoria I	672 109,951	658 745,469
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 463 449,925	10 001 152,244
Kategoria A	8 152 481,007	7 736 012,514

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI NOWA EUROPA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	185 984,950	180 684,223
Kategoria C	634 545,713	615 406,478
Kategoria A1	972 131,417	964 731,213
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	28 434,309	14 816,444
Kategoria F	371,157	0,000
Kategoria I	489 501,372	489 501,372
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 819 390,285	1 945 390,786
Kategoria A	1 404 336,324	1 527 996,661
Kategoria B	43 938,677	49 239,404
Kategoria C	133 675,586	152 596,248
Kategoria A1	17 208,277	12 579,505
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	21 758,617	33 734,871
Kategoria F	15 864,225	0,000
Kategoria I	182 608,579	169 244,097
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	100,88	93,88
Kategoria A1, B1, C1	109,40	101,30
Kategoria E	124,74	114,60
Kategoria F	101,53	-
Kategoria I	113,35	103,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	15,04	-1,49
Kategoria A1, B1, C1	16,12	-0,50
Kategoria E	17,84	1,11
Kategoria F	-	-
Kategoria I	19,38	2,53
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	94,41	84,85
Kategoria A1, B1, C1	101,89	90,83
Kategoria E	115,29	101,44
Kategoria F	97,65	-
Kategoria I	104,05	90,52
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-05	2014-03-14
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-05	2014-03-14
Kategoria E	2015-01-05	2014-03-14
Kategoria F	2015-06-08	-
Kategoria I	2015-01-05	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	105,16	100,09
Kategoria A1, B1, C1	113,91	107,66
Kategoria E	129,64	121,16
Kategoria F	105,48	-
Kategoria I	117,60	108,84
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-05-18	2014-09-05
Kategoria A1, B1, C1	2015-05-18	2014-09-05
Kategoria E	2015-05-18	2014-09-05
Kategoria F	2015-05-18	-
Kategoria I	2015-05-18	2014-09-05

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 SUBFUNDUSZU PKO AKCJI NOWA EUROPA
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	100,88	94,46
Kategoria A1, B1, C1	109,40	101,93
Kategoria E	124,74	115,30
Kategoria F	101,53	-
Kategoria I	113,35	104,04
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,02	3,98
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,53	3,61
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	0,19	0,09
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.

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej 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>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	15 590	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22	2
Należności z tytułu dywidendy	303	669
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	99	112
NALEŻNOŚCI RAZEM	16 014	783

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>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	1 696	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	601	12
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	12	5
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	486	51
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	34	12
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	1	0
Zobowiązania wobec TFI	533	570
Pozostałe zobowiązania w tym:	27	33
- kwoty do wyjaśnienia	0	24
- zobowiązania wobec uczestników - inne	0	9
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	3 390	683

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	30.06.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	377	377	7 835
		CHF	2	6	2
		CZK	32	5	9
		EUR	138	577	1 177
		GBP	77	458	58
		HUF	191 005	2 543	13 850
		SEK	458	209	0
		TRY	404	566	4
	USD	4 654	17 519	781	
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	615	614	588
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	292	1 226	4
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015	01.01 - 31.12.2014	
			22 817	21 715	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2015	31.12.2014	
			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.

	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	15	0,01%	70	0,04%
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	15	0,01%	70	0,04%
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:	550	16,22%	12	1,76%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia 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 skarb 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.

		30.06.2015		31.12.2014	
		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	15 123	7,96%	19 958	10,75%
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	15	0,10%	70	0,35%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 108	99,90%	19 888	99,65%

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.

		30.06.2015				31.12.2014			
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	150 816	79,43%			126 603	68,17%		
	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	1,68%	-	-	-	1,64%	-	-	-
	CZK	14,66%	-	-	-	11,20%	-	0,06%	-
	EUR	5,84%	-	-	-	12,40%	-	-	-
	GBP	0,80%	-	-	-	4,76%	-	-	-
	HUF	8,41%	-	0,01%	-	4,67%	-	-	-
	TRY	54,25%	-	-	-	37,88%	-	-	-
	USD	14,35%	-	-	-	22,80%	-	-	4,59%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1 795	52,95%			36	5,27%		

NOTA NR 6 - Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-51	339 000	CZK 52 189	2015-07-02
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	140	EUR 584	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	8	57 670	HUF 776	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	66 360	HUF 888	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	67 340	HUF 900	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-11	390	TRY 533	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-536	5 670	USD 20 811	2015-07-08

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	FW20U1520	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10 413	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-09-18

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

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

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

(w tys. złotych)		30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	15 108	19 888
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	15 108	19 888
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 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 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 30 czerwca 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	SEK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	16 892	6 727	926	9 693	0	62 495	16 534	21 377	134 644
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	15	0	0	0	0	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	5	1 803	458	2 543	209	566	17 519	991	24 100
Należności	0	0	2 670	0	0	0	8 154	1 668	3 522	16 014
Zobowiązania	0	51	3	0	0	0	1 179	562	1 595	3 390

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	3 177	-1 401	454	2 398	284	554
Instrumenty pochodne	4 713	-55	4 310	-1 037	3 714	-1 108
Kwity depozytowe	5 722	-3 362	769	3 487	58	84
Tytuły uczestnictwa	786	-521	161	521	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-5 781	1 768	-2 849	4 732	-2 791	3 062
Instrumenty pochodne	-2 912	-589	-4 518	40	-3 664	14
Kwity depozytowe	-161	0	-1 582	2 558	-1 164	1 466
Tytuły uczestnictwa	0	0	-32	445	-215	316

* 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”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 016	-5 901	-4 039
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 803	-236	179
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	8 819	-6 137	-3 860

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	5 199	8 491
- dłużne papiery wartościowe	6 608	-9 572	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 965	-923	-989
- dłużne papiery wartościowe	-644	5 199	0
RAZEM	5 965	4 276	7 502

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.

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	28	189	80

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.

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 zawieszenia 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 ustęp 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.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 SUBFUNDUSZU PKO AKCJI NOWA EUROPA
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	78,9%
Najniższa wartość VaR w okresie	47,9%
Najwyższa wartość VaR w okresie	84,9%
Przeciętna wartość VaR w okresie	66,1%
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

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu

(podpis)

27.08.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu

(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszu

(podpis)

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Półroczne jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 sierpnia 2014 roku wydał niezmodyfikowany raport z przeglądu. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 26 marca 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Mariola Szczesiak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.