



Sprawozdanie finansowe
PKO Akcji Nowa Europa
- fundusz inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2014 roku



Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdania finansowego załączone są raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

W pierwszym półroczu 2014 roku aktywa zarządzane przez PKO TFI SA przekroczyły wartość 15 mld zł. Wynik ten pozwala Towarzystwu na utrzymanie pozycji w ścisłej czołówce wśród towarzystw zarządzających funduszami rynku kapitałowego. PKO TFI SA oferuje blisko 40 różnorodnych typów funduszy oraz kilkanaście programów inwestycyjnych, dostępnych w szerokiej sieci dystrybucji w całej Polsce.

W okresie sprawozdawczym większość funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI odnotowała dodatnie stopy zwrotu – szczegółowe informacje dostępne są w tabeli poniżej. Od początku roku Towarzystwo pozyskało ok. 650 mln zł nowych środków. W tym czasie przeprowadziło również 2 emisje nowoutworzonego, publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego - PKO Strategii Obligacyjnych – fiz podczas, których pozyskało środki o łącznej wartości 531,7 mln zł.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Fundusze inwestycyjne otwarte:		PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio:	
PKO Rynku Pieniężnego – fio	1,18 %	PKO Złota	18,63 %
PKO Skarbowy – fio	1,68 %	PKO Papierów Dłużnych USD	3,30 %
PKO Obligacji – fio	2,54 %	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	3,90 %
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	3,37 %	PKO Ochrony Kapitału 100	0,68 %
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	1,75 %	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	6,36 %
PKO Zrównoważony – fio	0,22 %	PKO Akcji Rynku Japońskiego	-2,49%
PKO Akcji – fio	-1,00 %	PKO Akcji Rynków Wschodzących	1,73%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	1,35 %		
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-0,84 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio:	
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-1,01 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2,58%
		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	2,20 %
PKO Parasolowy – fio:		PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	1,83 %
PKO Skarbowy Plus	1,65 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	1,17 %
PKO Papierów Dłużnych Plus	2,47 %	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	1,14 %
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	1,66 %		
PKO Zrównoważony Plus	0,22 %		
PKO Akcji Plus	-0,66 %	PKO Płynnościowy – sfio	1,89 %
PKO Surowców Globalny	1,31 %		
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	2,55 %	Fundusze inwestycyjne zamknięte:	
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-1,05 %	PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	0,78 %
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	7,28 %	PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A)	-0,19 %
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-0,79 %	PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A)	2,02 %
		PKO Globalnej Strategii – fiz (seria A)	- 2,08 %
		PKO Strategii Obligacyjnych – fiz (seria A)	1,17 %

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat

Członek Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
ZESTAWIENIE LOKAT	6
BILANS.....	12
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	13
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	17
INFORMACJA DODATKOWA.....	24

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Akcji Nowa Europa** - fundusz inwestycyjny otwarty

PKO Akcji Nowa Europa - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, 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.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją 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 - funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji Nowa Europa - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 206 w dniu 21 września 2005 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

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

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu 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 jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Funduszu 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) do 29 lutego 2012 r. całkowita wartość lokat w 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, w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika;
- b) Od 1 marca 2012 r. całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w art. 7 ust. 2 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. 2, 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 Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 - 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Nowa Europa - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Nowa Europa - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

W dniu 25 lipca 2014 r., nastąpiło przekształcenie PKO Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji Nowa Europa – subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

Przekształcenie Funduszu w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjny otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn.. DFI/1/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Akcji Nowa Europa - fio.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. PKO Parasolowy - fio wstąpił w prawa i obowiązki PKO Akcji Nowa Europa - fio;
2. aktywa PKO Akcji Nowa Europa - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy - fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa;
3. zobowiązania PKO Akcji Nowa Europa - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Akcji Nowa Europa;
4. jednostki uczestnictwa PKO Akcji Nowa Europa - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa;
5. rejestr uczestników PKO Akcji Nowa Europa - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Akcji Nowa Europa - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa.

Przekształcenie PKO Akcji Nowa Europa - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego nie wymaga zmiany zasad wyceny przyjętych przez PKO Akcji Nowa Europa - fio.

Przekształcenie PKO Akcji Nowa Europa - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego powoduje zmianę formy prawnej bez zagrożenia kontynuacji działalności PKO Akcji Nowa Europa - fio jako subfunduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 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 Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Fundusz 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	1,40	-

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 1,10% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu 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 Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, E oraz I.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 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	97 969	115 039	51,37	130 814	140 144	61,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	0	4	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	43 318	37 434	16,72	53 435	47 509	20,83
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-12	0,00	nie dotyczy	980	0,44
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 779	6 121	2,73	7 774	7 839	3,44
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	147 066	158 586	70,82	192 023	196 472	86,20

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 (%)
ALLAMI NYOMDA (HU0000093257)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	18 942,000	WĘGRY	216	188	0,08
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 777,000	POLSKA	478	718	0,32
BHP BILLITON (GB0000566504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	13 000,000	WIELKA BRYTANIA	1 151	1 274	0,57
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR (TREBZMT00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	103 000,000	TURCJA	2 966	2 784	1,24
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 887,000	POLSKA	403	1 065	0,48
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 784,000	POLSKA	473	1 337	0,60
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	287 724,000	POLSKA	519	4 385	1,96
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	73 411,000	REPUBLIKA CZESKA	5 548	6 729	3,00
DANONE (FR0000120644)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	8 400,000	FRANCJA	1 906	1 896	0,85
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 216,000	POLSKA	466	655	0,29
DOGUS OTOMOTIVE (TREDOTO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	100 000,000	TURCJA	1 350	1 200	0,54
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 419,000	POLSKA	453	211	0,09
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL (TREGGYO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	868 000,000	TURCJA	3 408	3 310	1,48
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000,000	POLSKA	624	724	0,32
ENKA INSAAT VE SANAYI (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	185 059,645	TURCJA	55	1 526	0,68
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK (TRAEREG191G3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	300 000,000	TURCJA	1 064	1 630	0,73
ERSTE GROUP BANK (ATO000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	41 919,000	AUSTRIA	2 558	4 120	1,84
EVRAZ PLC (GB00B71N6K86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	227 130,000	WIELKA BRYTANIA	3 100	1 043	0,47
FERREXPO (GB00B1XH2C03)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	204 103,000	SZWAJCARIA	1 778	1 387	0,62
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 703,000	POLSKA	403	558	0,25
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 627,000	POLSKA	1 334	934	0,42
HACI OMER SABANCI HOLDING (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	200 022,598	TURCJA	3 009	2 836	1,27
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK (TRAISSGY091Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,050	TURCJA	0	0	0,00
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	30 000,000	NIEMCY	1 524	1 486	0,66
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	63 251,000	POLSKA	2 780	2 973	1,33
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 883,000	POLSKA	7 099	8 199	3,66
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 287,000	POLSKA	3 384	286	0,13
NEWMONT MINING (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 100,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 489	861	0,38
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	51 000,000	STANY ZJEDNOCZONE	2 016	2 881	1,29
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	106 500,000	WĘGRY	4 196	6 211	2,77
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	46 018,000	REPUBLIKA CZESKA	3 162	4 180	1,87
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 076,000	POLSKA	200	204	0,09
PETKIM PETROKIMYA (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,120	TURCJA	0	0	0,00

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 (%)
PKOBP (PLPKO000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 427,000	POLSKA	2 860	5 068	2,26
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 906,000	POLSKA	1 354	1 562	0,70
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 125,000	POLSKA	3 006	3 162	1,41
REYSAS LOGISTICS (TRREYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	659 931,000	TURCJA	2 724	776	0,35
RIO TINTO (GB0007188757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 500,000	WIELKA BRYTANIA	1 654	1 855	0,83
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 201,000	POLSKA	194	217	0,10
TECK RESOURCES LTD - CLS B (CA8787422044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	11 000,000	KANADA	743	764	0,34
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	900 842,000	TURCJA	6 427	6 587	2,94
TELEFONICA (CZ0009093209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (Composite)	34 912,000	REPUBLIKA CZESKA	1 537	1 502	0,67
TOFAS TURK (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	40 000,000	TURCJA	729	754	0,34
TURK SISE (TRASISEW91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,320	TURCJA	0	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	549 653,000	TURCJA	4 586	6 533	2,91
TURKIYE HALK BANKASI (TRET HAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	290 098,000	TURCJA	4 543	6 614	2,95
TURKIYE IS BANKASI (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	150 000,000	TURCJA	1 000	1 232	0,55
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREV KFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	409 333,000	TURCJA	2 617	2 917	1,30
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 756,000	POLSKA	1 815	2 957	1,32
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	32 834,000	AUSTRIA	3 068	4 748	2,12
Razem aktywny rynek regulowany			6 922 758,733		97 969	115 039	51,37
Razem aktywny rynek nieregulowany			0,000		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0,000		0	0	0,00
Razem			6 922 758,733		97 969	115 039	51,37

Prawa poboru	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 (%)
JWC - PP 04/06/2014 (PLJWC0000068)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	21 361	POLSKA	0	4	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			21 361		0	4	0,00
Razem			21 361		0	4	0,00

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO AKCJI NOWA EUROPA – FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU



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	174 642	ROSJA	4 512	4 638	2,07
GOLD FIELDS ADR (US38059T1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	41 512	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	1 670	470	0,21
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	170 206	ROSJA	3 998	856	0,38
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	26 990	KAZACHSTAN	1 730	1 313	0,59
LSR GROUP GDR (US50218G2066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	110 807	ROSJA	1 582	1 318	0,59
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	30 000	ROSJA	4 845	5 459	2,44
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	79 365	ROSJA	4 197	4 791	2,14
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	58 971	ROSJA	3 139	2 525	1,13
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	77 000	RUMUNIA	2 239	2 464	1,10
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	130 425	ROSJA	4 057	4 026	1,80
SISTEMA JSFC GDR (US48122U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	35 000	ROSJA	2 499	3 285	1,47
TMK GDR (US87260R2013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	48 303	ROSJA	1 720	1 428	0,64
VTB BANK GDR (US46630Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	369 000	ROSJA	4 360	2 744	1,22
X5 RETAIL GROUP GDR (US98387E2054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	32 181	ROSJA	2 770	2 117	0,94
Razem aktywny rynek regulowany			1 384 402		43 318	37 434	16,72
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			1 384 402		43 318	37 434	16,72

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						32		0	0,00
DAX FUTURE 19/09/14 (GXU4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	-5	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U1420 (PLOGF0005355)	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		-12	0,00
FX Swap CZK PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (64.670.000,00)	1	Nie dotyczy	-4	0,00
FX Swap TRY PLN 25/06/2014 09/07/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	TRY (930.000,00)	1	Nie dotyczy	-8	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						32	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2	Nie dotyczy	-12	0,00
Razem						34	0	-12	0,00

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje 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	1 524	0,68
iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642872349)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Emerging MKT Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE	34 894	4 287	4 597	2,05
Razem aktywny rynek regulowany					48 394	5 779	6 121	2,73
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					48 394	5 779	6 121	2,73

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	7 733	3,45
Turkiye Is Bankasi	1 232	0,55

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)

	30.06.2014	31.12.2013
I. AKTYWA	224 122	227 966
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 133	17 239
Należności	3 205	1 306
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 186	12 896
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	158 594	195 492
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4	1 033
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 777	890
III. AKTYWA NETTO (I-II)	221 345	227 076
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	514 690	523 301
Kapitał wpłacony	1 396 691	1 373 715
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-882 001	-850 414
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-304 879	-300 257
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-25 857	-25 095
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-279 022	-275 162
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	11 534	4 032
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	221 345	227 076
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	2 271 861,244	2 363 773,349
Kategoria A	1 829 602,699	1 858 841,447
Kategoria B	54 631,919	61 513,004
Kategoria C	167 267,873	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	34 128,817	32 918,231
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	173 650,431	211 741,655
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	96,51	95,30
Kategoria A1, B1, C1	103,62	101,81
Kategoria E	116,27	113,34
Kategoria F	-	-
Kategoria I	104,18	100,86

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
-			
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 495	8 527	5 414
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 645	7 752	4 798
Przychody odsetkowe	367	762	604
Dodatnie saldo różnic kursowych	483	0	0
Pozostałe	0	13	12
II. KOSZTY FUNDUSZU	4 257	10 646	5 452
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 821	9 041	4 670
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	123	326	139
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	1	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	640	244
Pozostałe	313	638	399
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	4 257	10 646	5 452
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-762	-2 119	-38
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	3 642	-5 847	-20 259
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 860	-10 216	-17 708
- z tytułu różnic kursowych	-3 778	2 622	-684
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 502	4 369	-2 551
- z tytułu różnic kursowych	4 388	-7 277	6 766
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	2 880	-7 966	-20 297
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	1,26	-3,34	-7,38
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	1,35	-3,57	-7,84
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	1,51	-3,98	-8,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	1,36	-3,54	-7,65

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-5 731	-80 146
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	227 076	307 222
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 880	-7 966
Przychody z lokat netto	-762	-2 119
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 860	-10 216
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 502	4 369
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 880	-7 966
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:	-8 611	-72 180
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 976	17 701
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-31 587	-89 881
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-5 731	-80 146
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	221 345	227 076
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	212 991	267 164
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-91 912,105	-744 179,956
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-91 912,105	-744 179,956
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	245 229,584	181 006,369
Kategoria A	226 626,498	156 580,743
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	466,761	890,472
Kategoria A1	9 222,012	2 834,974
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 700,832	5 000,717
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	7 213,481	15 699,463
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	337 141,689	925 186,325
Kategoria A	255 865,246	542 746,279
Kategoria B	6 881,085	10 193,273
Kategoria C	25 151,512	37 656,755
Kategoria A1	3 448,895	2 834,974
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	490,246	5 276,604
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	45 304,705	326 478,440
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-91 912,105	-744 179,956
Kategoria A	-29 238,748	-386 165,536
Kategoria B	-6 881,085	-10 193,273
Kategoria C	-24 684,751	-36 766,283
Kategoria A1	5 773,117	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 210,586	-275,887
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	-38 091,224	-310 778,977
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	2 271 861,244	2 363 773,349
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 738 912,431	11 493 682,847
Kategoria A	9 067 855,720	8 841 229,222
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	767 686,497	767 219,736
Kategoria A1	967 837,040	958 615,028
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	47 270,578	45 569,746
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	658 338,969	651 125,488
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 467 051,187	9 129 909,498
Kategoria A	7 238 253,021	6 982 387,775

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	175 291,708	168 410,623
Kategoria C	600 418,624	575 267,112
Kategoria A1	955 257,535	951 808,640
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	13 141,761	12 651,515
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	484 688,538	439 383,833
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 271 861,244	2 363 773,349
Kategoria A	1 829 602,699	1 858 841,447
Kategoria B	54 631,919	61 513,004
Kategoria C	167 267,873	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	34 128,817	32 918,231
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	173 650,431	211 741,655
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	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	96,51	95,30
Kategoria A1, B1, C1	103,62	101,81
Kategoria E	116,27	113,34
Kategoria F	-	-
Kategoria I	104,18	100,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	2,56	-3,14
Kategoria A1, B1, C1	3,59	-2,17
Kategoria E	5,21	-0,60
Kategoria F	-	-
Kategoria I	6,64	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	98,54	102,24
Kategoria A1, B1, C1	105,74	109,06
Kategoria E	118,55	121,11
Kategoria F	-	-
Kategoria I	106,15	107,53
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-06-10	2013-11-04
Kategoria A1, B1, C1	2014-06-10	2013-11-04
Kategoria E	2014-06-10	2013-11-04
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-06-10	2013-11-04

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	-	-
Kategoria A, B, C	96,51	95,22
Kategoria A1, B1, C1	103,62	101,72
Kategoria E	116,27	113,24
Kategoria F	-	-
Kategoria I	104,18	100,76
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,03	4,27
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,62	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 Funduszu	0,12	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 Funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330) 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).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w 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 finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

- a) Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
- b) Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
- c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
- 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 Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- g) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

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 sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

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 Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz 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 Funduszu 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 Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz 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 Funduszu 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 Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. 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 Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu 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 Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. 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,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz 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 Funduszu 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 Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	150	1 169
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 142	33
Należności z tytułu dywidendy	816	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	97	104
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 205	1 306

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	12	53
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 770	31
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	281	63
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	21	19
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	4	1
Zobowiązania wobec TFI	644	693
Pozostałe zobowiązania	45	30
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 777	890

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	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 373	10 373	1 090	1 090
		CHF	2	5	2	5
		CZK	9	1	7 948	1 203
		EUR	2 353	9 791	1 296	5 376
		GBP	4	23	7	35
		HUF	15 660	210	11	0
		TRY	7	10	703	993
		USD	3 416	10 411	2 395	7 214
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	272	272	4	4
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	279	1 156
		USD	0	0	54	163
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	249	1 037	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2014		01.01 - 31.12.2013	
			18 763		16 463	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2014		31.12.2013	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

		30.06.2014		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:	0	0,00%	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	0	0,00%	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	0,43%	0	0,00%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	30.06.2014		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	30 186	13,47%	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	0	0,00%	1 033	7,42%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 186	100,00%	12 896	92,58%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2014				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	147 423		65,78%		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	0,62%	-	-	-	-	-	-
	CZK	10,06%	-	-	-	11,40%	-	-
	EUR	9,93%	-	-	-	11,14%	-	-
	GBP	4,51%	-	-	-	5,29%	-	-
	HUF	5,19%	-	-	-	4,54%	-	-
	TRY	31,36%	-	-	-	24,94%	-	0,66%
	USD	33,37%	-	-	4,96%	36,73%	-	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:	33		1,19%		74		8,31%	

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 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	-5	64 670	CZK 9 799	PLN 2014-07-09
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-8	930	TRY 1 324	PLN 2014-07-09

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 19/09/14 (GXU4)	Sprawne zarządzanie portfelem	5 128	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-09-19
Pozycja długa	FW20U1420	Sprawne zarządzanie portfelem	1 752	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-09-19

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 Funduszu lub drugiej strony do odkupu

	(w tys. złotych)	30.06.2014	31.12.2013
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	30 186	12 896
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	30 186	12 896
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu 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 Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Fundusz 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 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	764	0	12 411	12 250	5 559	6 399	38 699	47 297	35 215	158 594
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	5	1	10 828	23	210	10	10 411	10 645	32 133
Należności	11	0	1 561	97	0	83	0	804	649	3 205
Zobowiązania	0	0	4	0	0	0	8	21	2 744	2 777

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 Funduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	284	554	1 028	-1 378	520	1 702
Instrumenty pochodne	3 714	-1 108	12 103	1 011	4 102	100
Kwity depozytowe	58	84	1 798	-1 362	1 857	1 249
Tytuły uczestnictwa	0	0	0	0	9	87

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2014		01.01-31.12.2013		01.01-30.06.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-2 791	3 062	-2 145	-4 801	-969	1 415
Instrumenty pochodne	-3 664	14	-8 787	32	-5 901	-11
Kwity depozytowe	-1 164	1 466	-1 130	-532	-264	2 026
Tytuły uczestnictwa	-215	316	-245	-247	-38	198

* 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”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 039	-14 102	-17 230
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	179	3 886	-478
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-3 860	-10 216	-17 708

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 491	3 473	-2 534
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-989	896	-17
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	7 502	4 369	-2 551

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	80	134	72

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2013	2012	2011
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	227 076	307 222	356 806
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	95,30	98,39	87,22
Kategoria A1 B1 C1	101,81	104,07	91,36
Kategoria E	113,34	114,02	98,48
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	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 FUNDUSZU 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	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT	9 283	5 837	8 527	5 414
Dodatnie saldo różnic kursowych	756	423	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	11 402	5 875	10 646	5 452
Ujemne saldo różnic kursowych	1 396	667	640	244

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, 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 Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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.

W dniu 25 lipca 2014 r., nastąpiło przekształcenie PKO Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji Nowa Europa – subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

Przekształcenie Funduszu w subfundusz PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn.. DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Akcji Nowa Europa - fio.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. PKO Parasolowy - fio wstąpił w prawa i obowiązki PKO Akcji Nowa Europa - fio;
2. aktywa PKO Akcji Nowa Europa - fio stały się aktywami funduszu PKO Parasolowy – fio wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa;
3. zobowiązania PKO Akcji Nowa Europa - fio stały się zobowiązaniami funduszu PKO Parasolowy - fio obciążającymi subfundusz PKO Akcji Nowa Europa;
4. jednostki uczestnictwa PKO Akcji Nowa Europa - fio stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa;
5. rejestr uczestników PKO Akcji Nowa Europa - fio stał się subrejestrem funduszu PKO Parasolowy - fio;
6. rejestr aktywów PKO Akcji Nowa Europa - fio stał się subrejestrem aktywów subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa.

Przekształcenie PKO Akcji Nowa Europa - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego nie wymaga zmiany zasad wyceny przyjętych przez PKO Akcji Nowa Europa - fio.

Przekształcenie PKO Akcji Nowa Europa - fio w subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego powoduje zmianę formy prawnej bez zagrożenia kontynuacji działalności PKO Akcji Nowa Europa - fio jako subfunduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

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

Fundusz 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 informuje, że od 31 lipca 2013 r. Fundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	9,3%
Najniższa wartość VaR w okresie	8,1%
Najwyższa wartość VaR w okresie	20,6%
Przeciętna wartość VaR w okresie	13,1%
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 25%, procentowej zmiany indeksu ISE30 liczonej w polskich złotych z wagą 25%, procentowej zmiany indeksu RTX liczonej w złotych polskich z wagą 25%, procentowej zmiany indeksu BUX liczonej w polskich złotych z wagą 5%, procentowej zmiany indeksu PX 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

25.08.2014	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	 (podpis)
25.08.2014	Remigiusz Nawrat	Członek Zarządu	 (podpis)
25.08.2014	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	 (podpis)

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2014 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Akcji Nowa Europa - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sad Rejonowy dla m.st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w przepisach 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).

Do półrocznego sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z nich wynikających przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

Agnieszka Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 25 sierpnia 2014 r.