



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT	5
BILANS	7
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	8
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	9
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	12
INFORMACJA DODATKOWA	19

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 rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa za rok zakończony dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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	1,40	-

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 31 grudnia 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	55 359	62 456	38,51	107 313	124 912	67,28
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	16 946	16 099	9,93	28 187	17 948	9,65
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *	-	21	0,01	-	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	20 000	20 001	12,33	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	92 305	98 577	60,78	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	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	370 000	TURCJA	3 168	3 304	2,04
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 626	POLSKA	3 381	3 302	2,04
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	185 000	POLSKA	1 287	4 098	2,53
DARDANEL ONENTAS GIDA SANAYI (TRADARDL91A3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 314 504	TURCJA	2 597	2 961	1,83
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	39 000	AUSTRIA	4 132	4 805	2,96
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 000	POLSKA	749	1 194	0,74
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET AS (TREINDX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	128 124	TURCJA	887	1 074	0,66
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 000	POLSKA	3 350	3 492	2,15
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 100	REPUBLIKA CZESKA	855	859	0,53
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM (TRELKMH00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	540 000	TURCJA	2 008	1 807	1,11
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 000	POLSKA	2 088	1 884	1,16
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 000	WĘGRY	376	816	0,50
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	30 836	REPUBLIKA CZESKA	2 556	3 555	2,19
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS (TREPEGS00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	38 000	TURCJA	934	889	0,55
PEKAO (PLPEKA000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 000	POLSKA	1 685	1 578	0,97
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 000	POLSKA	7 278	7 379	4,55
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 000	POLSKA	4 172	4 423	2,73
TRAKYA CAM SANAYII (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	634 000	TURCJA	1 334	1 530	0,94
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	200 000	TURCJA	1 765	1 898	1,17
TURKIYE HALK BANKASI (TRETAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	230 000	TURCJA	2 996	3 185	1,96
TURKIYE IS BANKASI (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	520 000	TURCJA	3 046	3 189	1,97
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	600 000	TURCJA	2 815	3 063	1,89
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	86 031	REPUBLIKA CZESKA	1 900	2 171	1,34
Razem aktywny rynek regulowany			5 422 221		55 359	62 456	38,51
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			5 422 221		55 359	62 456	38,51

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
LUKOIL PJSC-SPON ADR (US69343P1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	37 000	ROSJA	5 030	4 648	2,87
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR (US55315J1025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	10 000	ROSJA	420	494	0,31
ROSENEFT GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	340 000	ROSJA	4 893	4 610	2,84
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	210 000	ROSJA	4 792	4 817	2,97
SURGUTNEFEGAS-SP ADR (US8688612048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	85 000	ROSJA	1 811	1 530	0,94
Razem aktywny rynek regulowany			682 000		16 946	16 099	9,93
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			682 000		16 946	16 099	9,93

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						787	0	0	0,00
DAX FUTURE 18/03/16 (GXH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	DAX	7	0	0	0,00
FW20H1620 (PLOGF0008482)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	780	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	21	0,01
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (1 230 000,00)	1	0	21	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						787	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						1	0	21	0,01
Razem						788	0	21	0,01

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						20 000		20 001	12,33
LO30122015N012 30.12.2015 - 04.01.2016 Lokata terminowa	PKO BP SA	POLSKA	PLN	Stałe 1,70%	20 000	20 000	20 001	20 001	12,33
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem					20 000		20 001	12,33	

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. 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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Turkiye Is Bankasi	4 718	2,91

WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW LOKAT, O KTÓRYCH MOWA W ART. 93 UST.1 PKT 5 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	21	0,01
LO30122015N012 30.12.2015 - 04.01.2016 Lokata terminowa	20 001	12,33

BILANS

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	162 190	185 717
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 371	16 715
2. Należności	254	783
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	39 988	19 888
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	78 555	148 261
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20 022	70
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	598	683
III. Aktywa netto (-II)	161 592	185 034
IV. Kapitał subfunduszu	456 490	483 512
1. Kapitał wpłacony	1 461 585	1 416 678
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 005 095	-933 166
V. Dochody zatrzymane	-302 018	-306 786
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-29 064	-25 487
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-272 954	-281 299
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 120	8 308
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	161 592	185 034
Liczba jednostek uczestnictwa	1 667 886,812	1 945 390,786
Kategoria A	1 247 195,859	1 527 996,661
Kategoria B	41 356,577	49 239,404
Kategoria C	123 720,722	152 596,248
Kategoria A1	18 074,653	12 579,505
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	22 338,291	33 734,871
Kategoria F	16 347,513	0,000
Kategoria I	198 853,197	169 244,097
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A, B, C	94,80	93,88
Kategoria A1, B1, C1	103,32	101,30
Kategoria E	118,77	114,60
Kategoria F	96,82	-
Kategoria I	108,68	103,41

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Przychody z lokat	4 164	7 944
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 463	5 431
2. Przychody odsetkowe	701	778
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 735
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty subfunduszu	7 741	8 336
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 386	7 560
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	319	197
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	626	0
12. Pozostałe, w tym:	410	579
- koszty z tytułu podatków i opłat wynikających z przepisów prawa	404	573
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	7 741	8 336
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 577	-392
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 157	-1 861
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 345	-6 137
- z tytułu różnic kursowych	6 101	-3 287
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 188	4 276
- z tytułu różnic kursowych	-3 449	13 144
VII. Wynik z operacji	3 580	-2 253
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	2,10	-1,14
Kategoria A1 B1 C1	2,29	-1,23
Kategoria E	2,63	-1,40
Kategoria F	2,15	-
Kategoria I	2,41	-1,26

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	-23 442	-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:	3 580	-2 253
a) przychody z lokat netto	-3 577	-392
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 345	-6 137
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 188	4 276
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 580	-2 253
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-27 022	-39 789
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	44 907	42 963
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-71 929	-82 752
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-23 442	-42 042
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	161 592	185 034
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	183 231	209 554
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-277 503,974	-418 382,563
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-277 503,974	-418 382,563
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	458 856,724	452 860,183
Kategoria A	390 901,022	422 779,953
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	420,814	782,990
Kategoria A1	17 524,124	18 695,690
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 768,064	2 981,569
Kategoria F	17 633,600	0,000
Kategoria I	29 609,100	7 619,981
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	736 360,698	871 242,746
Kategoria A	671 701,824	753 624,739
Kategoria B	7 882,827	12 273,600
Kategoria C	29 296,340	40 139,366
Kategoria A1	12 028,976	12 922,573
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	14 164,644	2 164,929
Kategoria F	1 286,087	0,000
Kategoria I	0,000	50 117,539
c) saldo zmian	-277 503,974	-418 382,563
Kategoria A	-280 800,802	-330 844,786
Kategoria B	-7 882,827	-12 273,600
Kategoria C	-28 875,526	-39 356,376
Kategoria A1	5 495,148	5 773,117
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-11 396,580	816,640
Kategoria F	16 347,513	0,000
Kategoria I	29 609,100	-42 497,558
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 667 886,812	1 945 390,786
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 405 399,754	11 946 543,030
Kategoria A	9 654 910,197	9 264 009,175
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	768 423,540	768 002,726
Kategoria A1	994 834,842	977 310,718
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	51 319,379	48 551,315
Kategoria F	17 633,600	0,000
Kategoria I	688 354,569	658 745,469
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 737 512,942	10 001 152,244
Kategoria A	8 407 714,338	7 736 012,514

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Kategoria B	188 567,050	180 684,223
Kategoria C	644 702,818	615 406,478
Kategoria A1	976 760,189	964 731,213
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	28 981,088	14 816,444
Kategoria F	1 286,087	0,000
Kategoria I	489 501,372	489 501,372
c) saldo zmian	1 667 886,812	1 945 390,786
Kategoria A	1 247 195,859	1 527 996,661
Kategoria B	41 356,577	49 239,404
Kategoria C	123 720,722	152 596,248
Kategoria A1	18 074,653	12 579,505
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	22 338,291	33 734,871
Kategoria F	16 347,513	0,000
Kategoria I	198 853,197	169 244,097
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 667 886,812	1 945 390,786
Kategoria A	1 247 195,859	1 527 996,661
Kategoria B	41 356,577	49 239,404
Kategoria C	123 720,722	152 596,248
Kategoria A1	18 074,653	12 579,505
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	22 338,291	33 734,871
Kategoria F	16 347,513	0,000
Kategoria I	198 853,197	169 244,097
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	93,88	95,30
b) Kategoria A1 B1 C1	101,30	101,81
c) Kategoria E	114,60	113,34
d) Kategoria F	-	-
e) Kategoria I	103,41	100,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	94,80	93,88
b) Kategoria A1 B1 C1	103,32	101,30
c) Kategoria E	118,77	114,60
d) Kategoria F	96,82	-
e) Kategoria I	108,68	103,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	0,98	-1,49
b) Kategoria A1 B1 C1	1,99	-0,50
c) Kategoria E	3,64	1,11
d) Kategoria F	-	-
e) Kategoria I	5,10	2,53
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	90,25	84,85
b) Kategoria A1 B1 C1	98,03	90,83
c) Kategoria E	112,04	101,44
d) Kategoria F	91,24	-
e) Kategoria I	102,03	90,52
- data wyceny		
Kategoria A B C	2015-08-24	2014-03-14
Kategoria A1 B1 C1	2015-08-24	2014-03-14
Kategoria E	2015-08-24	2014-03-14
Kategoria F	2015-08-24	-
Kategoria I	2015-08-24	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	105,16	100,09
b) Kategoria A1 B1 C1	113,91	107,66
c) Kategoria E	129,64	121,16
d) Kategoria F	105,48	-
e) Kategoria I	117,91	108,84

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
- 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	2015-11-04	2014-09-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	94,89	94,46
b) Kategoria A1 B1 C1	103,43	101,93
c) Kategoria E	118,89	115,30
d) Kategoria F	96,91	-
e) Kategoria I	108,79	104,04
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,22	3,98
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,49	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	0,17	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.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z badania 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 HIFO (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 HIFO, 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

Ustalenie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa Subfunduszu oraz ustalał:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu 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 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 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 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 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 ogłoszonej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- 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

- Akcje oraz udziały nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej 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.
- Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

- 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.
- 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.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- 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>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	16	2
Należności z tytułu dywidendy	146	669
Należności pozostałe, w tym:	92	112
- z tytułu zwrotu podatku od dywidend	92	112
NALEŻNOŚCI RAZEM	254	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>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	12
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	5
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	78	51
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	16	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	499	603
- zobowiązania wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	471	570
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	598	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	31.12.2015		31.12.2014		
		Waluta				
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	15 325	15 325	7 835	
		CHF	2	6	2	6
		CZK	7	1	9	1
		EUR	620	2 643	1 177	5 016
		GBP	1	5	58	318
		HUF	227	3	13 850	188
		SEK	458	213	0	0
		TRY	54	73	4	6
		USD	7	28	781	2 740
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	4 074	4 074	588	588
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	235	1 000	4	17
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2015		01.01 - 31.12.2014		
		23 472		21 715		
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2015		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 przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

		31.12.2015		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:	21	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	21	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:	0	0,00%	12	1,76%

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

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

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

		31.12.2015		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	40 009	24,67%	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	21	0,05%	70	0,35%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	39 988	99,95%	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.

		31.12.2015				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	55 435	34,18%			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	-	-	-	-	1,64%	-	-	-
	CZK	12,85%	-	-	-	11,20%	-	0,06%	-
	EUR	9,38%	-	-	-	12,40%	-	-	-
	GBP	-	-	-	-	4,76%	-	-	-
	HUF	1,60%	-	-	-	4,67%	-	-	-
	TRY	44,70%	-	-	-	37,88%	-	-	-
	USD	31,43%	-	-	-	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:	28	4,52%			36	5,27%		

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował 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	-15,4%
Najniższa wartość VaR w okresie	-8,1%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-24,8%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-15,3%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%, procentowej zmiany indeksu WIG20 z wagą 20%, procentowej zmiany indeksu ISE30 liczonej w polskich złotych z wagą 30%, procentowej zmiany indeksu RTX liczonej w złotych polskich z wagą 30%, procentowej zmiany indeksu BUX liczonej w polskich złotych z wagą 5%, oraz procentowej zmiany indeksu ATX liczonej w polskich złotych z wagą 5%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	Amsterdam Index, Arca Gold Miners NYSE, ATX Index, BIST 30 Index, BUX, CAC40, CAD, CHF, CZK, DAX, DEPO-CZK 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-GBP 1M, DEPO-HUF 1M, DEPO-PLN 1M, DEPO-TRY 1M, EUR, FTSE 100 USD, FTSE MIB, FTSE100, GBP, HUF, MSCI AP ex JPN Index, MSCI EM Index, NASDAQ 100 Index, OMX Stockholm, PSI Portugal, PX, S&P 500 Index, SEK, SPTSX, TRY, US TREASURY 1M, USD, WIBID/WIBOR O/N, WIG

NOTA NR 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2015 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	21	1 230 USD	4 820 PLN	2016-01-07

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	DAX Futures 18/03/16 (GXH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 033	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29 001	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	70	64 340	CZK	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-12	1 300	TRY	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)		31.12.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	39 988	19 888
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	39 988	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 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	SEK	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	6 584	4 805	0	816	22 901	16 099	27 350	78 555
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	21	20 001	20 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	213	6	1	3 644	5	3	73	27	19 399	23 371
Należności		0	0	92	0	0	0	145	17	254
Zobowiązania	0	1	0	0	0	0	0	27	570	598

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	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	4 885	-1 336	454	2 398
Instrumenty pochodne	9 162	-49	4 310	-1 037
Kwity depozytowe	6 946	-3 754	769	3 487
Tytuły uczestnictwa	786	-521	161	521

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-7 879	2 231	-2 849	4 732
Instrumenty pochodne	-7 724	12	-4 518	40
Kwity depozytowe	-75	-32	-1 582	2 558
Tytuły uczestnictwa	0	0	-32	445

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 912	-5 901
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 433	-236
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	8 345	-6 137

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 152	5 199
- dłużne papiery wartościowe	0	-9 572
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-36	-923
- dłużne papiery wartościowe	0	5 199
RAZEM	-1 188	4 276

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 (w tys. złotych)

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	31	189

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

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	6 386	7 560
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2015	2014	2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	161 592	185 034	227 076
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	94,80	93,88	95,30
Kategoria A1 B1 C1	103,32	101,30	101,81
Kategoria E	118,77	114,60	113,34
Kategoria F	96,82	-	-
Kategoria I	108,68	103,41	100,86

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.

24.03.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....
(podpis)

24.03.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

24.03.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

24.03.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)



**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa
wydzielony w ramach PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa wydzielonego w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa wydzielonego w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 26 marca 2015 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Mariola Szczesiak

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.



**Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa
wydzielony w ramach PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PKO Akcji Nowa Europa.

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PKO Akcji Nowa Europa jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego.

PKO Akcji Nowa Europa („Subfundusz”) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy - fio.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	29 maja 2007 r.
Numer rejestru:	RFi 298

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/S/4030/11/14/11/EW wydanej dnia 23 maja 2011 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 18 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019384
Kapitał zakładowy na koniec
okresu sprawozdawczego: 18 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

- Piotr Żochowski – Prezes Zarządu,
- Radosław Kielbasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu.

Pan Radosław Kielbasiński pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 1 stycznia 2015 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w ramach PKO



*PKO Akcji Nowa Europa
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2015 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 maja 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 30 listopada 2015 r. do 11 grudnia 2015 r. oraz od 26 lutego 2016 r. do 24 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	162 190	185 717
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 371	16 715
Należności	254	783
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	39 988	19 888
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	78 555	148 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 022	70
Zobowiązania	598	683
Aktywa netto	161 592	185 034
Kapitał Subfunduszu	456 490	483 512
Kapitał wpłacony	1 461 585	1 416 678
Kapitał wypłacony	(1 005 095)	(933 166)
Dochody zatrzymane	(302 018)	(306 786)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(29 064)	(25 487)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(272 954)	(281 299)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 120	8 308
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	161 592	185 034
Liczba jednostek uczestnictwa	1 667 886,812	1 945 390,786
Kategoria A	1 247 195,859	1 527 996,661
Kategoria B	41 356,577	49 239,404
Kategoria C	123 720,722	152 596,248
Kategoria A1	18 074,653	12 579,505
Kategoria B1	-	-
Kategoria C1	-	-
Kategoria E	22 338,291	33 734,871
Kategoria F	16 347,513	-
Kategoria I	198 853,197	169 244,097
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	94,80	93,88
Kategoria A1, B1, C1	103,32	101,30
Kategoria E	118,77	114,60
Kategoria F	96,82	-
Kategoria I	108,68	103,41

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015	1.01.2014 - 31.12.2014
	zł '000	zł '000
Przychody z lokat	4 164	7 944
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 463	5 431
Przychody odsetkowe	701	778
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 735
Koszty Subfunduszu	7 741	8 336
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 386	7 560
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	319	197
Ujemne saldo różnic kursowych	626	-
Pozostałe	410	579
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty Subfunduszu netto	7 741	8 336
Przychody z lokat netto	(3 577)	(392)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	7 157	(1 861)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 345	(6 137)
- z tytułu różnic kursowych	6 101	(3 287)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 188)	4 276
- z tytułu różnic kursowych	(3 449)	13 144
Wynik z operacji	3 580	(2 253)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	2,10	(1,14)
Kategoria A1, B1, C1	2,29	(1,23)
Kategoria E	2,63	(1,40)
Kategoria F	2,15	-
Kategoria I	2,41	(1,26)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014
Lokaty (zł '000)	98 577	148 331
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	161 592	185 034
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	94,80	93,88
Kategoria A1, B1, C1	103,32	101,30
Kategoria E	118,77	114,60
Kategoria F	96,82	-
Kategoria I	108,68	103,41
Wynik z operacji (zł '000)	3 580	(2 253)
Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,22%	3,98%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*		
Kategoria A,B,C	0,98%	-1,49%
Kategoria A1, B1, C1	1,99%	-0,50%
Kategoria E	3,64%	1,11%
Kategoria F	-	-
Kategoria I	5,10%	2,53%

* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

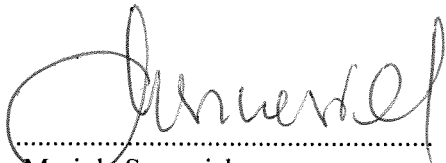
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.