

**Fundusz PKO Akcji Nowa Europa –
fundusz inwestycyjny otwarty**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
List do Uczestników Funduszu
Sprawozdanie finansowe Funduszu
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego**

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

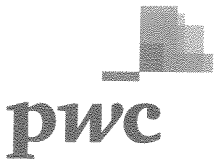
przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Akcji Nowa Europa – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 356.806 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 98.357 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informacje dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.



Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Rok 2011 był piątym rokiem światowego kryzysu finansowego. Choć jego początki miały miejsce na amerykańskim rynku nieruchomości, obecnie przybiera on formę braku równowagi fiskalnej rozwiniętych krajów Unii Europejskiej. Nasilające się w ostatnich kwartałach próby rozwiązania tego problemu (78 mld euro pożyczki dla Portugalii w maju, zatwierdzenie kolejnych transz pożyczek dla Grecji, zwiększenie kompetencji Europejskiego Funduszu Stabilności Finansowej EFSF), wciąż nie przynoszą zadowalających rezultatów. Te niepokoje przyczyniły się do kolejnej fali spadków, które przeszły przez światowe rynki akcji w sierpniu ubiegłego roku przynosząc 20-25% przeceny indeksów.

Podobna korekta dotknęła również warszawskie indeksy giełdowe. Wydaje się jednak, że poza wahaniami na rynkach finansowych polska gospodarka wciąż pozostaje odporna na kryzys. Rośnie sprzedaż detaliczna a wraz z nią produkcja przemysłowa, co pozwala utrzymać stopę bezrobocia na stosunkowo niskim poziomie (12,5% na koniec grudnia 2011 r. w porównaniu do 12,4% w grudniu 2010 r.). Dobry stan gospodarki pozytywnie wpływa na budżet państwa. W 2011 roku udało się ograniczyć deficyt budżetowy z planowanych 40,2 do 25,1 mld zł.

Złą informacją jest utrzymujący się na wysokim poziomie wskaźnik inflacji wynoszący 4,6% na koniec grudnia ubiegłego roku. Złożyły się na to między innymi: podwyżka podstawowej stawki podatku VAT z 22 do 23%, osłabienie złotego a także wzrost ceny surowców i żywności na światowych rynkach. Taki poziom inflacji sprawia, że tradycyjne formy lokowania kapitału nie mogą zapewnić ochrony oszczędności przed utratą wartości. Jednym z rozwiązań mogą być portfele inwestycyjne oferowane przez PKO TFI oparte na odpowiednio zbilansowanym koszyku funduszy inwestycyjnych.

Warto zaznaczyć, że w ciągu ostatnich dwóch lat PKO TFI dokonało gruntownej przebudowy filozofii zarządzania, dzięki czemu w 2011 roku produkty Towarzystwa awansowały na najwyższe w historii pozycje w rankingach funduszy inwestycyjnych.

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

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 31.12.2011

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+3,51%
PKO Skarbowy – fio	+4,54%
PKO Obligacji – fio	+5,66%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+6,37%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	-5,03%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-13,92%
PKO Zrównoważony – fio	-13,35%
PKO Akcji – fio	-21,41%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	-20,27%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-21,70%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	-0,60%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+5,04% ^(*)
PKO Papierów Dłużnych Plus	+6,47%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	-4,43%
PKO Zrównoważony Plus	-11,59%
PKO Akcji Plus	-20,39%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-11,50% ^(*)
PKO Surowców Globalny	-12,49%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	-8,03%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-8,41%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-27,98%


PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio

PKO Papierów Dłużnych EURO	+9,05%
PKO Papierów Dłużnych USD	+14,66%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-8,65%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-5,81%
PKO Ochrony Kapitału 100	-6,01% (**)
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	+9,89%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-1,14%

(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011 r.

(**) Dawniej Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Z wyrazami szacunku,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 356 806 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 98 357 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu


Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu


Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO AKCJI NOWA EUROPA -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

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. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 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.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

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, od 28 maja 2011 r., 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 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu, w akcje nie dopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu;
- b) Do 14 stycznia 2011 r. całkowita wartość inwestycji w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne nie dopuszczone do publicznego obrotu, nie mogła przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu;
- c) Od 15 stycznia do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu;

- d) Od 28 maja 2011 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;

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

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Nowa Europa - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 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.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2011 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, B, B1, C, C1 oraz E. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą

pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 3,2% 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 i E różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, A1, E.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2011 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 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	263 145	230 699	63,72	320 510	382 830	70,52
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	186	201	0,04
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	75 470	63 638	17,60	78 871	91 815	16,93
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	287	0,07	Nie dotyczy	404	0,07
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 319	2 334	0,64	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	340 934	296 958	82,03	399 567	475 250	87,56

Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 87,56%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem na ten dzień wynosił 0,18%.

2) 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 (%)
AGORA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 764	POLSKA	833	364	0,10
AKBANK T.A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 000	TURCJA	975	1 074	0,30
ALARKO HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	428 199	TURCJA	2 881	2 328	0,64
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	292 340	TURCJA	1 383	818	0,23
ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	126 413	WĘGRY	1 446	1 079	0,30
ASSECOPS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 367	POLSKA	818	997	0,28
ASSECOPOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 937	POLSKA	1 411	1 258	0,35
ASTARTA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 842	HOLANDIA	127	148	0,04
ASYA KATILIM BANKASI AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	878 121	TURCJA	3 449	2 490	0,69
BOMI	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 510	POLSKA	2 541	247	0,07
BRE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 000	POLSKA	2 191	2 460	0,68
CCC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	300 892	POLSKA	15 414	14 142	3,91
CDRED	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	475 582	POLSKA	857	2 506	0,69
CEDC	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	56 419	STANY ZJEDNOCZ.	3 861	844	0,23
CETV	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	24 887	BERMUJY	1 547	555	0,15
CEZ	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	34 966	REPUBLIKA CZESKA	3 228	4 702	1,30
CIECH	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 287	POLSKA	608	771	0,21
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TIC	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	TURCJA	994	807	0,22
COMP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 183	POLSKA	205	205	0,06
CTC MEDIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	45 000	ROSJA	2 081	1 349	0,37
DEBICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 924	POLSKA	905	751	0,21
DEUTSCHE BANK AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	15 292	NIEMCY	1 751	1 988	0,55
DOGAN YAYIN HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,493	TURCJA	0	0	0,00
EDINVEST	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 419	POLSKA	453	156	0,04
ELBUDOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 608	POLSKA	418	253	0,07
EMPERIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 713	POLSKA	900	1 312	0,36
ENKA INSAAT VE SANAYI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	669 595,505	TURCJA	4 034	4 896	1,35
ERBUD	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 174	POLSKA	1 178	326	0,09
ERSTE GROUP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	108 534	AUSTRIA	11 451	6 512	1,80
EURASIAN NATURAL RESOURCES	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	55 607	WIELKA BRYTANIA	2 297	1 862	0,51
EVRAZ SHS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	610 265	LUKSEMBURG	14 321	12 049	3,33
FARMACOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 511	POLSKA	1 221	696	0,19
FOTEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	32 506	WĘGRY	468	120	0,03
GETIIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 268	POLSKA	2 513	1 694	0,47
GETINOBLE	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 223	POLSKA	344	176	0,05
GTC	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	174 084	POLSKA	3 743	1 619	0,45
HACI OMER SABANCI HOLDING	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	74 500,598	TURCJA	826	718	0,20
HANDLOWY	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 789	POLSKA	2 599	2 430	0,67
IMPEXMET	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	128 407	POLSKA	588	449	0,12
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 309 653,307	TURCJA	3 086	2 336	0,65
JSW	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 133	POLSKA	2 927	2 282	0,63
JWCONSTR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	377 649	POLSKA	4 629	2 036	0,56
KAZAKHMYS	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	84 200	WIELKA BRYTANIA	5 754	4 113	1,14
KERNEL	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 316	LUKSEMBURG	1 237	2 036	0,56
KGHM	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 248	POLSKA	11 518	10 977	3,03
KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	16 250	REPUBLIKA CZESKA	9 466	9 259	2,56
KREDYTB	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	351 711	POLSKA	4 136	3 447	0,95
KREDYTIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 700	POLSKA	384	381	0,11
LOTOS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	POLSKA	925	746	0,21
MAGYAR TELEKOM	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	419 180	WĘGRY	3 517	3 088	0,85
MICHELIN	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	12 214	FRANCJA	2 621	2 464	0,68
MOL	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	25 389	WĘGRY	3 686	6 253	1,73
MOSTALWAR	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 187	POLSKA	3 905	995	0,27
NETIA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	623 580	POLSKA	3 000	3 305	0,91

NEW WORLD RESOURCES-A	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	63 273	WIELKA BRYTANIA	1 836		
NEWMONT MINING	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	13 800	STANY ZJEDNOCZ.	1 852	1 470	0,41
NFIEMF	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 413	POLSKA	551	2 830	0,78
OMV AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	33 000	AUSTRIA	3 451	468	0,13
OTP BANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	187 148	WĘGRY	7 467	3 416	0,94
PBG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 037	POLSKA	1 329	8 549	2,36
PEGAS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	80 221	REPUBLIKA CZESKA	5 605	1 068	0,30
PEKAES	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 539	POLSKA	294	6 273	1,73
PEKAO	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 152	POLSKA	12 952	157	0,04
PEP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 776	POLSKA	1 083	12 165	3,36
PETKIM PETROKIMYA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	150 100,120	TURCJA	1 083	602	0,17
PETROPAVLOVSK PLC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	51 986	WIELKA BRYTANIA	1 989	527	0,15
PKNORLEN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	153 726	POLSKA	6 178	1 685	0,47
PKOBP	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	427 478	POLSKA	12 099	5 211	1,44
POLIMEXMS	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	533 163	POLSKA	1 383	13 730	3,79
PZU	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 601	POLSKA	11 445	885	0,24
REYSAS LOGISTICS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	659 931	POLSKA	2 724	10 692	2,95
ROBYG	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	508 361	TURCJA	893	895	0,25
SEKERBANK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	479 754,115	POLSKA	1 017	559	0,15
TEKFEN HOLDING AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	234 342	TURCJA	2 225	770	0,21
TELEFONICA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	39 400	REPUBLIKA CZESKA	2 645	2 232	0,62
TOFAS TURK	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	86 892	TURCJA	1 009	2 583	0,71
TRAKYA CAM SANAYII	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,883	TURCJA	0	917	0,25
TUEUROPA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 288	POLSKA	804	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	210 000,710	TURCJA	1 040	990	0,27
TURKIYE GARANTI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	293 583	TURCJA	3 044	794	0,22
TURKIYE HALK BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	TURCJA	345	3 089	0,85
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	413 850,925	TURCJA	2 682	353	0,10
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	661 908	TURCJA	3 718	2 443	0,68
TVN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	320 639	POLSKA	4 147	2 892	0,80
VOESTALPINE AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	28 000	AUSTRIA	2 569	3 302	0,91
WARIMPEX	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	108 602	AUSTRIA	878	2 680	0,74
WIENERBERGER	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	71 555	AUSTRIA	2 784	374	0,10
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	630 645	TURCJA	3 231	2 203	0,61
Razem			15 719 705,656		263 145	230 699	63,72

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
ANGLOGOLD ASHANTI ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 549	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	937	1 240	0,34
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	50 725	UKRAINA	2 132	1 151	0,32
GAZPROM ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	221 380	ROSJA	7 489	8 065	2,23
GOLD FIELDS ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	60 863	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2 621	3 172	0,88
HMS GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	170 206	ROSJA	3 998	2 568	0,71
KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	30 532	KAZACHSTAN	465	282	0,08
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	26 990	KAZACHSTAN	1 730	1 379	0,38
LSR GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	160 807	ROSJA	3 521	1 853	0,51
LUKOIL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	29 370	ROSJA	4 584	5 314	1,47
MECHEL ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	111 809	ROSJA	7 848	3 248	0,90
NOVOLIPETSK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	49 940	ROSJA	4 989	3 352	0,93
POLYUS GOLD SPONSORED ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	15 000	ROSJA	1 167	799	0,22
ROSNEFT GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	517 517	ROSJA	9 955	11 673	3,23
SBERBANK ADR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	137 500	ROSJA	4 386	4 661	1,29
SISTEMA JSFC GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	95 650	ROSJA	7 003	5 495	1,52
TMK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	9 434	ROSJA	458	290	0,08
VTB BANK GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	343 922	ROSJA	6 090	4 243	1,17
X5 RETAIL GROUP GDR	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	62 181	ROSJA	6 097	4 853	1,34
Razem			2 102 375		75 470	63 638	17,60

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 (%)
<u>Wystandardyzowane instrumenty pochodne</u>									
kontrakt terminowy									
FW20H12 *)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	350	Nie dotyczy	0	0,00
						350	Nie dotyczy	0	0,00
<u>Niewystandardyzowane instrumenty pochodne</u>									
fx swap									
FSCZKPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	6	Nie dotyczy	287	0,07
FSCZKPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK	1	Nie dotyczy	0	0,00
FSEURPLN0201201203012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	11	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR	1	Nie dotyczy	1	0,00
FSGBPPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	GBP	1	Nie dotyczy	118	0,03
FSUSDPLN3012201103012012N001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD	1	Nie dotyczy	71	0,02
						1	Nie dotyczy	86	0,02
Razem						356	Nie dotyczy	287	0,07

*) Wartość otwartych pozycji według kursu bieżącego kontraktów wynosi 7 564 tys. złotych.

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg 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	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund	STANY ZJEDNOCZ.	19 583,000	2 319	2 334	0,64
Razem					19 583,000	2 319	2 334	0,64

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 255	0,62
Getin	2 860	0,79
Razem	5 115	1,41

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 (%)
FSCZKPLN0201201203012012N001	0	0,00
FSCZKPLN3012201102012012N001	11	0,00
FSEURPLN0201201203012012N001	1	0,00
FSEURPLN3012201102012012N001	118	0,03
FSGBPPLN3012201103012012N001	71	0,02
FSUSDPLN3012201103012012N001	86	0,02
Razem	287	0,07

BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	31.12.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	361 900	542 493
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 329	24 819
Należności	37 613	2 420
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	39 998
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	296 671	474 846
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	287	410
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	5 094	3 318
III. AKTYWA NETTO (I-II)	356 806	539 175
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	687 044	771 056
Kapitał wpłacony	1 349 410	1 325 824
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-662 366	-554 768
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-286 132	-307 568
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-23 216	-16 928
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-262 916	-290 640
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-44 106	75 687
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	356 806	539 175
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	4 054 121,950	4 899 988,762
Kategoria A	2 944 741,826	3 683 875,813
Kategoria B	89 910,312	112 055,345
Kategoria C	298 271,757	373 593,448
Kategoria A1	691 030,455	704 907,617
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	30 167,600	25 556,539
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategorie A, B, C	87,22	109,40
Kategorie A1, B1, C1	91,36	113,45
Kategoria E	98,48	120,35

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	14 364	18 347
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 999	10 871
Przychody odsetkowe	2 133	1 930
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 229	5 537
Pozostałe	3	9
II. KOSZTY FUNDUSZU	20 652	22 848
Wynagrodzenie dla towarzystwa	17 797	20 466
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 706	922
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	541	828
Pozostałe	608	632
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	20 652	22 848
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-6 288	-4 501
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-92 069	71 620
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	27 724	35 193
- z tytułu różnic kursowych	-5 196	-7 982
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-119 793	36 427
- z tytułu różnic kursowych	21 343	-7 002
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-98 357	67 119
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-24,04	13,62
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-25,18	14,12
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-27,15	14,98

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. ZMIANA WARTOSCI AKTYWOW NETTO:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	539 175	515 121
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-98 357	67 119
Przychody z lokat netto	-6 288	-4 501
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 724	35 193
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-119 793	36 427
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-98 357	67 119
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:	-84 012	-43 065
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 586	47 961
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	107 598	91 026
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-182 369	24 054
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	356 806	539 175
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	464 922	531 916
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-845 866,812	-417 629,897
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	233 793,420	486 690,467
Kategoria A	216 895,726	434 677,708
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 889,627	22 441,691
Kategoria A1	0,000	21 933,450
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 008,067	7 637,618
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 079 660,232	904 320,364
Kategoria A	956 029,713	810 582,273
Kategoria B	22 145,033	22 181,147
Kategoria C	85 211,318	59 878,822
Kategoria A1	13 877,162	10 679,958
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 397,006	998,164
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-845 866,812	-417 629,897
Kategoria A	-739 133,987	-375 904,565
Kategoria B	-22 145,033	-22 181,147
Kategoria C	-75 321,691	-37 437,131
Kategoria A1	-13 877,162	11 253,492
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 611,061	6 639,454

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	4 054 121,950	4 899 988,762
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 611 563,426	10 377 770,006
Kategoria A	8 627 248,529	8 410 352,803
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	764 427,338	754 537,711
Kategoria A1	955 780,054	955 780,054
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	34 183,878	27 175,811
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 557 441,476	5 477 781,244
Kategoria A	5 682 506,703	4 726 476,990
Kategoria B	140 013,315	117 868,282
Kategoria C	466 155,581	380 944,263
Kategoria A1	264 749,599	250 872,437
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 016,278	1 619,272
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 054 121,950	4 899 988,762
Kategoria A	2 944 741,826	3 683 875,813
Kategoria B	89 910,312	112 055,345
Kategoria C	298 271,757	373 593,448
Kategoria A1	691 030,455	704 907,617
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	30 167,600	25 556,539
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA KATEGORII RÓŻNIĄCYCH SIĘ WYSOKOŚCIĄ POBIERANEJ OPŁATY ZA ZARZĄDZANIE

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	109,40	96,51
Kategorie A1, B1, C1	113,45	99,09
Kategoria E	120,35	103,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	87,22	109,40
Kategorie A1, B1, C1	91,36	113,45
Kategoria E	98,48	120,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-20,27%	13,36%
Kategorie A1, B1, C1	-19,47%	14,49%
Kategoria E	-18,17%	16,34%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	85,00 (04.10.11)	92,76 (08.02.10)
Kategorie A1, B1, C1	88,83 (04.10.11)	95,34 (08.02.10)
Kategoria E	95,38 (04.10.11)	99,71 (08.02.10)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	114,61 (06.04.11)	110,43 (29.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	119,18 (06.04.11)	114,52 (29.12.10)
Kategoria E	126,95 (06.04.11)	121,47 (29.12.10)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	87,23 (30.12.11)	109,40 (31.12.10)
Kategorie A1, B1, C1	91,37 (30.12.11)	113,45 (31.12.10)
Kategoria E	98,49 (30.12.11)	120,35 (31.12.10)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,83%	3,85%
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%	0,16%
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 2009 r. Nr 152 poz. 1223 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).

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.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

- b) Nabycie albo zbycie 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 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 Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
 - 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 Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, 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 ustalane 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) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania 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, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, 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 dokonywania 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, w którym określa się ostatnio dostępne kursy, 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 dokonywania 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 dokonywania 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) Instrumenty pochodne, w tym 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 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.
- 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 aktywów bazowego.

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

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. 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, 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.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane zgodnie z zapisami 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).

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności”	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu zbytych lokat	37 079	1 940
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	71	99
Należności z tytułu dywidendy	25	22
Należności z tytułu odsetek	2	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	436	359
NALEŻNOŚCI RAZEM	37 613	2 420

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	3 383	965
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	6
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	86	84
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	387	390
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	22	46
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	8	39
Zobowiązania wobec TFI	1 169	1 751
Pozostałe zobowiązania	39	37
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	5 094	3 318

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2011		31.12.2010	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		22 888	22 888	20 339	20 339
	CHF		2	6	2	5
	CZK		8	1	11 147	1 761
	EUR		5	24	11	43
	GBP		6	32	3	14
	HUF		30	1	11	0
	TRY		1	1	8	15
	USD		22	74	62	183
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		402	402	1 242	1 242
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		363	1 602	0	0
	USD		672	2 298	411	1 217
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2011		01.01 - 31.12.2010	
			24 603		28 127	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2011		31.12.2010	
			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.

	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	41	0,01%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	-	-	-	-
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	-	-	-	-
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	41	0,01%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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 skarb 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.

		31.12.2011		31.12.2010	
		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	287	0,08%	40 408	7,45%
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	-	-	-	-
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	287	100,00%	410	1,01%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	39 998	98,99%

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.

		31.12.2011				31.12.2010			
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	193 562		53,48%		271 055		49,96%	
	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	-	-	-	-	0,56%	-	-	-
	CZK	12,92%	-	0,01%	-	15,08%	-	-	-
	EUR	10,45%	-	0,06%	-	10,31%	-	0,03%	-
	GBP	10,49%	-	0,04%	-	3,50%	-	-	-
	HUF	10,16%	-	-	-	16,85%	-	-	-
	TRY	17,77%	-	-	-	16,17%	-	0,04%	-
	USD	36,82%	-	0,05%	1,24%	37,38%	-	0,08%	-
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	24		0,47%		144		4,34%	

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2011 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	71	2 030 GBP	10 767 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	86	2 850 USD	9 826 PLN	03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	118	4 355 EUR	19 353 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	11	18 040 CZK	3 098 PLN	02-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	19 249 PLN 4 355 EUR	4 355 EUR 19 250 PLN	02-01-2012 03-01-2012
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 087 PLN 18 040 CZK	18 040 CZK 3 087 PLN	02-01-2012 03-01-2012

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.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H12	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7 564	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	16-03-2012

Na dzień 31 grudnia 2010 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	75	10 230 TRY	19 744 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	79	5 220 EUR	20 752 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	615 755 HUF	8 742 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	214	5 920 USD	17 761 PLN	03-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	41	19 655 PLN 10 230 TRY	10 230 TRY 19 652 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	8 744 PLN 615 755 HUF	615 755 HUF 8 743 PLN	03-01-2011 04-01-2011
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	17 523 PLN 5 920 USD	5 920 USD 17 524 PLN	03-01-2011 04-01-2011

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.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FW20H11	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17 724	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	18-03-2011
Pozycja krótka	S&P 500 EMINI FUTURES	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12 999	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	18-03-2011

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

	31.12.2011	31.12.2010
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	39 998
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	39 998
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

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

2. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	24 287	19 637	19 709	19 089	0	33 405	71 550	108 994	296 671
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	11	119	71	0	0	0	86	0	287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	1	1 626	32	1	0	1	2 372	23 290	27 329
Należności	0	324	312	0	130	18	291	484	36 054	37 613
Zobowiązania	0	0	0	0	0	0	0	24	5 070	5 094

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2010 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	1 480	0	40 129	27 435	9 305	44 845	43 042	99 458	209 152	474 846
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	79	0	0	116	215	0	410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	5	1 761	43	14	0	15	1 400	21 581	24 819
Należności	0	0	702	887	0	124	0	0	707	2 420
Zobowiązania	0	0	0	0	0	6	0	138	3 174	3 318

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	2 788	6 118	7 409	-6 699
Instrumenty pochodne	16 079	-208	75 455	450
Kwity depozytowe	786	11 647	1 996	117
Tytuły uczestnictwa	96	505	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-5 818	1 657	-4 351	-281
Instrumenty pochodne	-16 649	6	-87 212	152
Kwity depozytowe	-2 478	1 618	-1 279	-741

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 606	46 999
- dłużne papiery wartościowe	263	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-882	-11 806
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	27 724	35 193

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-119 692	35 911
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-101	516
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-119 793	36 427

3. Wypłacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	184	231

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

Fundusz 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 Fundusz.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2011	356 806
2010	539 175
2009	515 121

2. Wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2011	87,22	91,36	98,48
2010	109,4	113,45	120,35
2009	96,51	99,09	103,45

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

W dniu 28 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa została poinformowana o rezygnacji Jakuba Karnowskiego z członkostwa w Zarządzie PKO TFI S.A. ze skutkiem na dzień 10 kwietnia 2012 r. oraz powołała Remigiusza Nawrata z dniem 11 kwietnia 2012 r. na stanowisko członka Zarządu PKO TFI S.A.

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 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.

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.

Warszawa, dnia 30 marca 2012 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

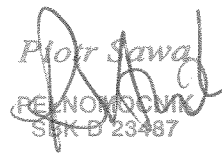
Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka



Handwritten signature of Marcin Szejka over a faint stamp.

Piotr Sawa



Handwritten signature of Piotr Sawa over a stamp: REJONOWY REJONOWY SEK B 23487



A small handwritten mark or signature in the bottom right corner.

**PKO Akcji Nowa Europa –
fundusz inwestycyjny otwarty
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

Niniejszy raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	12
VI. Informacje i uwagi końcowe	14

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Akcji Nowa Europa – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Akcji Nowa Europa – fio został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 206 dnia 21 września 2005 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedyнным akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wieniędzysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 5 października 2006 r. numer NIP 108-000-13-43. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140211889.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 61.034 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- i. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Do 14 stycznia 2011 r. cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 60% wartości aktywów netto Funduszu w akcje oraz prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji. Od 15 stycznia 2011 r. do 27 maja 2011 r. całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe w ww. krajach nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu. Od 28 maja 2011 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 oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji w ww. krajach nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- | | | | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------------|
| • | Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | w całym okresie |
| • | Piotr Żochowski | Wiceprezes Zarządu | od 1 czerwca 2011 r. |
| • | Piotr Dubno | Członek Zarządu | do 31 grudnia 2011 r. |

Dnia 28 marca 2012 r. Jakub Karnowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa, ze skutkiem od 10 kwietnia 2012 r. Jednocześnie, w dniu 28 marca 2012 r. na funkcję Członka Zarządu Towarzystwa ze skutkiem od 11 kwietnia 2012 r. został powołany Remigiusz Nawrat.

- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:

PKO BP SA - jednostka dominująca

oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.

- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 4.054.121,950 jednostek uczestnictwa, w tym: 2.944.741,826 jednostek typu A, 691.030,455 jednostek uczestnictwa typu A1, 89.910,312 jednostek uczestnictwa typu B, 298.271,757 jednostek uczestnictwa typu C oraz 30.167,600 jednostek typu E. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość jednostek kategorii A, B i C wynosiła 87,22 zł, wartość jednostki kategorii A1 wynosiła 91,36 zł, a wartość jednostki kategorii E wynosiła 98,48 zł.

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 53 punkt 3 Statutu PKO Akcji Nowa Europa – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2011 r.;
 - badanie końcowe od 6 lutego do 30 marca 2012 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6% (2010 r.: 3,1%).

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

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

- Na sytuację Funduszu w 2011 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowana była stopniowa poprawa sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie można było zaobserwować także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Po załamaniu na rynkach finansowych w trzecim kwartale 2011 r. (co obrazuje m.in. spadek indeksu WIG20 o 21,9% na zakończenie trzeciego kwartału w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011 r.), w czwartym kwartale 2011 r. nastąpiła stabilizacja.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 98.357 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 165.476 tys. zł, tj. o 246,5%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie przez osiągnięty w roku obrotowym spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 119.793 tys. zł oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat w kwocie 27.724 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 356.806 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 182.369 tys. zł, tj. o 33,8%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była ujemna i wyniosła w 2011 r. 20,27% w porównaniu do dodatniej stopy zwrotu 13,36% osiągniętej w 2010 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 21,16%. W 2010 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 12,62%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 26,58%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 25,40%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
Aktywa		361.900	542.493	(180.593)	(33,3)	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	27.329	24.819	2.510	10,1	7,6	4,6
Należności	3	37.613	2.420	35.193	1.454,3	10,4	0,4
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4	-	39.998	(39.998)	(100,0)	-	7,4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	296.671	474.846	(178.175)	(37,5)	81,9	87,5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	287	410	(123)	(30,0)	0,1	0,1
Zobowiązania	5	5.094	3.318	1.776	53,5		
Aktywa netto		356.806	539.175	(182.369)	(33,8)		
Kapitał Funduszu	6	687.044	771.056	(84.012)	(10,9)		
Kapitał wpłacony		1.349.410	1.325.824	23.586	1,8		
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)		(662.366)	(554.768)	(107.598)	19,4		
Dochody zatrzymane		(286.132)	(307.568)	21.436	(7,0)	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		(23.216)	(16.928)	(6.288)	37,1	8,1	5,5
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		(262.916)	(290.640)	27.724	(9,5)	91,9	94,5
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		(44.106)	75.687	(119.793)	(158,3)		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		356.806	539.175	(182.369)	(33,8)		
Liczba jednostek uczestnictwa		4.054.121,950	4.899.988,762	(845.866,812)	(17,3)		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 r. tys. zł	2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 r. Struktura (%)	2010 r. Struktura (%)
Przychody z lokat	7	14.364	18.347	(3.983)	(21,7)	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		9.999	10.871	(872)	(8,0)	69,7	59,3
Przychody odsetkowe		2.133	1.930	203	10,5	14,8	10,5
Dodatnie saldo różnic kursowych		2.229	5.537	(3.308)	(59,7)	15,5	30,2
Pozostałe		3	9	(6)	(66,7)	-	-
Koszty Funduszu	8	(20.652)	(22.848)	2.196	(9,6)	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		(17.797)	(20.466)	2.669	(13,0)	86,2	89,6
Ujemne saldo różnic kursowych		(1.706)	(922)	(784)	85,0	8,3	4,0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		(541)	(828)	287	(34,7)	2,6	3,6
Pozostałe		(608)	(632)	24	(3,8)	2,9	2,8
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		(20.652)	(22.848)	2.196	(9,6)		
Przychody z lokat netto		(6.288)	(4.501)	(1.787)	39,7		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		(92.069)	71.620	(163.689)	(228,6)		
Zrealizowany zysk ze zbycia lokat	9	27.724	35.193	(7.469)	(21,2)		
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10	(119.793)	36.427	(156.220)	(428,9)		
Wynik z operacji		(98.357)	67.119	(165.476)	(246,5)		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	(33,82)%	4,67%
	2011 r.	2010 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	(20,27)%	13,36%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	(21,16)%	12,62%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	(26,58)%	25,40%

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

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 296.958 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zmniejszeniu o 178.298 tys. zł, tj. o 37,5%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w akcje.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (77,7% portfela lokat) oraz kwity depozytowe (21,4% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał również lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 287 tys. zł oraz lokaty w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w kwocie 2.334 tys. zł.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały potwierdzone przez depozytariusza.

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 27.329 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 2.510 tys. zł, tj. o 10,1%. Stan środków pieniężnych stanowił 7,6% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 37.613 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 35.193 tys. zł. Na saldo należności składały się głównie należności z tytułu zbytych lokat w kwocie 37.079 tys. zł (98,6% salda należności) oraz należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend w kwocie 436 tys. zł (1,2% salda należności).

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazywało stan zerowy. Omawiane saldo na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 39.998 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2011 r. uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 1.776 tys. zł, tj. o 53,5% i ukształtowało się na poziomie 5.094 tys. zł. Głównymi składnikami zobowiązań były zobowiązania z tytułu nabytych lokat w kwocie 3.383 tys. zł (66,4% salda zobowiązań), zobowiązania wobec TFI w kwocie 1.169 tys. zł (22,9% salda zobowiązań) oraz zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa w wysokości 387 tys. zł (7,6% salda zobowiązań).

6. Kapitał Funduszu

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 687.044 tys. zł i było niższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 182.369 tys. zł, tj. o 33,8%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 23.586 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 107.598 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 14.364 tys. zł i były o 3.983 tys. zł, tj. o 21,7% niższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Spadek przychodów z lokat wynika głównie ze spadku dodatniego salda różnic kursowych o 3.308 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim dywidendy i inne udziały w zyskach (69,7% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dodatniego salda różnic kursowych (15,5% salda przychodów z lokat).

8. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy spadły w stosunku do 2010 r. o 2.196 tys. zł, tj. o 9,6% i wyniosły 20.652 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (86,2% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat w kwocie 27.724 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 35.193 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł (119.793) tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku obrotowym na poziomie 36.427 tys. zł).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

Fundusze inwestycyjne, na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwolnione są podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych.

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1789 w dniu 3 października 2011 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za poprzedzający okres obrotowy zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych;
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera;
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera;
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Fundusz były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. W objętym badaniem okresie obrotowym miały miejsce czynne przekroczenia limitów inwestycyjnych, które zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 30 marca 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.