

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **PKO/CREDIT SUISSE AKCJI NOWA EUROPA – FUNDUSZU INWESTYJNEGO OTWARTEGO**

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.**

## **SPIS TREŚCI:**

- I. List Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA do Uczestników PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego**
- II. Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r.**
  1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
  2. Zestawienie lokat
  3. Bilans
  4. Rachunek wyniku z operacji
  5. Zestawienie zmian w aktywach netto
  6. Noty objaśniające
  7. Informacja dodatkowa
- III. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta**
- IV. Oświadczenie Banku Depozytariusza**



Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (+48 22) 358 56 00, faks (+48 22) 358 56 01

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 30 czerwca 2008 roku, zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu zawarte są szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania załączony jest raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podstawowej kategorii - A, B, C w okresie sprawozdawczym wyniosła (w skali roku) -48,36%. a wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 651,5 milionów zł.

Na wynik funduszu w okresie sprawozdawczym istotny wpływ miała ogólna kondycja światowej gospodarki przekładająca się na wyceny akcji, w które inwestuje fundusz. Polski rynek akcji, pomimo dobrych perspektyw dla Polskiej gospodarki, pozostawał wyraźnie pod wpływem czynników globalnych – wzrostu cen ropy naftowej, doniesień o spowalniającej gospodarce USA. WIG stracił 37,9%, a indeksy małych i średnich spółek spadły o prawie 50%. Spadki trwały prawie nieprzerwanie od początku roku, przecięte jedną, za to głęboką, korektą na przełomie lutego i marca. W pierwszej połowie 2008 roku liczba debiutów giełdowych wyraźnie spadła w stosunku do roku ubiegłego. Z kolei debiuty nielicznych debiutujących spółek są raczej mało imponujące, czego wyrazem jest częsty spadek ceny rynkowej poniżej ceny emisyjnej. Podobnie jak w Polsce, tak w Czechach, na Węgrzech i w Turcji indeksy giełdowe znalazły się pod wpływem doniesień ze światowych giełd i odnotowały znaczące spadki. Na 30 czerwca 2008 roku udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 78,59%. Największe inwestycje stanowiły: węgierski OTP (8,76%), węgierskie MOL (8,02%), austriacki ERSTE BANK (7,89%) oraz czeski CEZ (6,89%).

W związku z sytuacją na warszawskiej GPW od początku roku mają miejsce znaczne umorzenia w funduszach inwestycyjnych. PKO TFI odnotowało nieco wolniejsze niż cały rynek tempo spadku wartości zarządzanych aktywów – w czerwcu ich wartość wynosiła 12,1 miliarda złotych. Jednocześnie na koniec czerwca br. Towarzystwo zajmowało trzecią pozycję na rynku funduszy pod względem wartości zarządzanych aktywów i zwiększyło swój udział w rynku do 12,42%.

W przyszłych latach Towarzystwo będzie dążyć do zwiększenia udziału w rynku poprzez dalsze rozwijanie oferty innowacyjnych produktów inwestycyjnych dostosowanych do oczekiwań szerokiej grupy inwestorów oraz rozbudowywanie sieci dystrybucji.

Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii 0-801 32 32 80 oraz strony internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl), gdzie znajdą Państwo aktualne informacje o funduszach PKO/CREDIT SUISSE. Życzymy Państwu zadowolenia z dokonywanych inwestycji.

Z poważaniem,

Cezary Burzyński  
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski  
Członek Zarządu

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO/CREDIT SUISSE 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.

PKO/CREDIT SUISSE 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 długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych Fundusz realizując cel inwestycyjny może:

a) Lokować swoje aktywa w:

- i) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim,
- ii) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt i) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- iii) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- iv) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt i) i ii), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- v) inne niż określone w pkt i), ii) i iv) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- vi) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

b) Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, a jej

zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu na zasadach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197 poz. 2021).

- c) Udzielać pożyczek w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych na zasadach i warunkach określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 67, poz. 481).
- d) Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem wartość inwestycji Funduszu w akcje oraz w prawa wynikające z tych akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej i Republice Węgierskiej nie będą stanowiły mniej niż 60% wartości aktywów, natomiast w instrumenty dłużne dopuszczone i niedopuszczone do publicznego obrotu nie może przekroczyć 40% wartości aktywów. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 – 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 i 8 Statutu.

### **3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu**

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Grójecka 5, 02-019 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. Do dnia 19 marca 2006 roku PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działało pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2008 r.

### **5. Kontynuacja działalności Funduszu**

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

### **6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu**

Przegląd sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. powierzono firmie Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1 wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz oferuje 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% 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% 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% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2% 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 dane kategorie jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1 i E różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

W przypadku, gdy na dany dzień bilansowy Fundusz nie wyemitował żadnej jednostki z kategorii A1, B1, C1 lub E, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii - zgodnie ze statutem – równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C.

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**na dzień 30 czerwca 2008 r.**

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2008 r.			Na dzień 31 grudnia 2007 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	662 430	516 312	78,59	897 801	858 067	85,60
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	2 853	3 289	0,33
Prawa poboru	0	245	0,04	0	594	0,06
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>662 430</b>	<b>516 557</b>	<b>78,63</b>	<b>900 654</b>	<b>861 950</b>	<b>85,99</b>

2) TABELA UZUPELNIAJĄCE

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 (%)
ABPL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 450	POLSKA	4 585	2 699	0,41
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 208	LUKSEMBURG	4 003	1 290	0,20
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 178	POLSKA	14 673	10 669	1,62
ATM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 600	POLSKA	668	627	0,10
BARLINEK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 516	POLSKA	434	358	0,05
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 060	POLSKA	1 794	1 566	0,24
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	382 709	POLSKA	4 653	1 294	0,20
BRE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 045	POLSKA	6 510	6 388	0,97
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 275	POLSKA	14 158	8 767	1,33
CCC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 300	POLSKA	2 479	2 421	0,37
CCINT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 984	HOLANDIA	2 726	1 968	0,30
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	14 900	STANY ZJEDNO CZ.	1 395	2 342	0,36
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 200	POLSKA	1 259	883	0,13
CETV	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	4 500	BERMUDY	982	863	0,13
CEZ	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	240 300	REPUBLIKA CZESKA	37 194	45 282	6,89
CYFRPLSAT	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	1 750	1 876	0,29
DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 747	POLSKA	2 513	1 380	0,21
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 850	POLSKA	3 721	1 096	0,17
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	456 459	POLSKA	4 206	2 100	0,32
ECM REAL ESTATE INVESTMENTS	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 000	LUKSEMBURG	4 133	1 531	0,23
EGIS	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 600	WĘGRY	719	342	0,05
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 250	POLSKA	9 335	7 569	1,15
ENERGOINS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	109 193	POLSKA	1 965	868	0,13
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	391 006	AUSTRIA	71 794	51 857	7,89
EUROCASH	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 000	POLSKA	774	1 312	0,20
FOTEX	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	100 000	WĘGRY	1 440	834	0,13
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 167 318	POLSKA	28 759	19 701	3,00
GRAAL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 197	POLSKA	1 044	653	0,10
GRAJEWO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	641	388	0,06
GTC	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 524	POLSKA	505	472	0,07
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 917	POLSKA	3 587	3 673	0,56
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	196 006	POLSKA	2 041	598	0,09
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 647	POLSKA	16 432	9 814	1,49
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	336 858	TURCJA	1 474	506	0,08
JUTRZENKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 692	POLSKA	1 784	645	0,10
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 425	POLSKA	3 290	2 657	0,40
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 908	POLSKA	186	733	0,11
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 000	POLSKA	1 655	434	0,07
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 000	POLSKA	2 349	1 113	0,17
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 415	POLSKA	2 825	1 714	0,26
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	494 573	POLSKA	4 419	3 363	0,51
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	185 001	WĘGRY	69 460	52 709	8,02
MTELEKOM	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 506 150	WĘGRY	32 606	25 839	3,93
NEPENTES	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 148	POLSKA	2 470	4 050	0,62
NOWAGALA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	417 079	POLSKA	2 246	1 539	0,23



OPTOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 000	POLSKA	1 640	1 558	0,24
ORCOGROUP	Aktywny rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	10 757	LUKSEMBURG	4 294	1 338	0,20
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	650 000	WĘGRY	84 551	57 539	8,76
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	171 982	POLSKA	33 252	28 291	4,31
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	681 479	POLSKA	36 260	23 266	3,54
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	614 149	POLSKA	28 682	28 165	4,29
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 000	POLSKA	3 233	2 498	0,38
RICHTER	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 930	WĘGRY	6 765	5 451	0,83
ROPCZYCE	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 523	POLSKA	6 047	3 349	0,51
SEKERBANK	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 597 073,4	TURCJA	7 857	6 569	1,00
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 898	POLSKA	346	507	0,08
TELEFONICA O2	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	500 000	REPUBLIKA CZESKA	34 543	34 041	5,18
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 045 000	POLSKA	23 523	21 569	3,28
TRAKYA CAM SANAYII	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,784	TURCJA	0	0	0,00
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	168 426	TURCJA	1 477	1 164	0,18
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	POLSKA	496	384	0,06
WIELTON	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	292 000	POLSKA	2 044	2 336	0,36
ZENTIVA	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	61 050	HOLANDIA	9 784	9 504	1,45
<b>Razem</b>			<b>16 183 456</b>		<b>662 430</b>	<b>516 312</b>	<b>78,59</b>

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
IDMSA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	196 006	POLSKA	0	114	0,02
POLNA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	5 621	POLSKA	0	131	0,02
<b>Razem</b>			<b>201 627</b>		<b>0</b>	<b>245</b>	<b>0,04</b>

**BILANS**  
**sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r.**  
**(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)**

	30.06.2008	31.12.2007
<b>I. AKTYWA</b>	<b>657 137</b>	<b>1 002 940</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	102 678	16 906
Należności	2 892	44 139
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	35 010	79 945
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	516 312	859 391
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	245	2 559
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>5 637</b>	<b>7 881</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>651 500</b>	<b>995 059</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>910 466</b>	<b>1 028 972</b>
Kapitał wpłacony	1 247 083	1 177 347
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-336 617	-148 375
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-113 093</b>	<b>4 791</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17 680	-11 201
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-95 413	15 992
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-145 873</b>	<b>-38 704</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>651 500</b>	<b>995 059</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>6 410 166,081</b>	<b>7 440 855,045</b>
Kategoria A	4 982 019,537	5 838 063,063
Kategoria B	170 573,935	210 461,094
Kategoria C	527 918,258	588 884,152
Kategoria A1	722 884,861	800 487,704
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 769,490	2 959,032
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategoria A	101,50	133,64
Kategoria B	101,50	133,64
Kategoria C	101,50	133,64
Kategoria A1	102,66	134,49
Kategoria B1	102,66	134,49
Kategoria C1	102,66	134,49
Kategoria E	104,50	135,82

\* W przypadku kategorii jednostek uczestnictwa, których zbywania nie rozpoczęto, prezentowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu potencjalnej cenie sprzedaży jednostek uczestnictwa tej kategorii

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-30.06.2007
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>13 459</b>	<b>10 141</b>	<b>3 679</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 403	5 361	3 132
Przychody odsetkowe	1 499	4 404	461
Dodatnie saldo różnic kursowych	512	308	85
Pozostałe	45	68	1
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>19 938</b>	<b>20 241</b>	<b>3 265</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 810	18 281	2 893
Koszty odsetkowe	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	4 283	1 443	272
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	225	278	47
Pozostałe	620	239	53
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>19 938</b>	<b>20 241</b>	<b>3 265</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-6 479</b>	<b>-10 100</b>	<b>414</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-218 574</b>	<b>-34 822</b>	<b>40 859</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-111 405	16 292	7 089
- z tytułu różnic kursowych	-26 126	-2 322	169
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-107 169	-51 114	33 770
- z tytułu różnic kursowych	2 887	-19 816	-1 480
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-225 053</b>	<b>-44 922</b>	<b>41 273</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-35,06	-6,03	18,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-35,06	-6,03	18,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-35,06	-6,03	18,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-35,46	-6,07	18,74
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C1 (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-36,10	-6,13	18,78

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	995 059	86 421
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-225 053	-44 922
Przychody z lokat netto	-6 479	-10 100
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-111 405	16 292
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-107 169	-51 114
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-225 053	-44 922
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:	-118 506	953 560
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	69 736	1 069 426
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	188 242	115 866
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-343 559	908 638
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	651 500	995 059
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	764 589	464 754
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 030 688,964	6 688 875,622
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	328 723,701	7 750 622,514
Kategoria A	294 376,891	6 217 434,755
Kategoria B	103,697	106,704
Kategoria C	30 393,516	622 179,470
Kategoria A1	0,000	907 942,553
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 849,597	2 959,032
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 359 412,665	1 061 746,892
Kategoria A	1 150 420,417	867 989,143
Kategoria B	39 990,856	15 679,772
Kategoria C	91 359,410	70 623,128
Kategoria A1	77 602,843	107 454,849
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	39,139	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 030 688,964	6 688 875,622
Kategoria A	-856 043,526	5 349 445,612
Kategoria B	-39 887,159	-15 573,068
Kategoria C	-60 965,894	551 556,342
Kategoria A1	-77 602,843	800 487,704
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 810,458	2 959,032

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	6 410 166,081	7 440 855,045
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 148 640,868	8 819 917,167
Kategoria A	7 273 739,399	6 979 362,508
Kategoria B	229 923,627	229 819,930
Kategoria C	704 322,609	673 929,093
Kategoria A1	933 846,604	933 846,604
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 808,629	2 959,032
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 738 474,787	1 379 062,122
Kategoria A	2 291 719,862	1 141 299,445
Kategoria B	59 349,692	19 358,836
Kategoria C	176 404,351	85 044,941
Kategoria A1	210 961,743	133 358,900
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	39,139	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 410 166,081	7 440 855,045
Kategoria A	4 982 019,537	5 838 063,063
Kategoria B	170 573,935	210 461,094
Kategoria C	527 918,258	588 884,152
Kategoria A1	722 884,861	800 487,704
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 769,490	2 959,032
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	133,64	114,92
Kategorie A1, B1, C1	134,49	114,92
Kategoria E	135,82	114,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategorie A, B, C	101,50	133,64
Kategorie A1, B1, C1	102,66	134,49
Kategoria E	104,50	135,82
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	-48,36%	16,29%
Kategorie A1, B1, C1	-47,59%	26,34%
Kategoria E	-46,37%	28,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	101,50 (30.06.08)	113,58 (08.01.07)
Kategorie A1, B1, C1	102,66 (30.06.08)	128,42 (28.11.07)
Kategoria E	104,50 (30.06.08)	129,50 (28.11.07)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	133,35 (02.01.08)	151,71 (09.07.07)
Kategorie A1, B1, C1	134,22 (02.01.08)	151,95 (09.07.07)
Kategoria E	135,55 (02.01.08)	152,27 (09.07.07)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	101,50 (30.06.08)	134,54 (28.12.07)
Kategorie A1, B1, C1	102,66 (30.06.08)	135,39 (28.12.07)
Kategoria E	104,50 (30.06.08)	136,70 (28.12.07)

	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007
--	------------------	------------------

**IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:**

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,90%	3,93%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,06%	0,06%
4. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* Fundusz po raz pierwszy w 2007 roku wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A1B1C1 09.05.2007. Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2007, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 31.12.2007 oraz wartość jednostki odniesienia na 09.05.2007.

\*\* Fundusz po raz pierwszy w 2007 roku wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii E 14.05.2007. Do wyliczenia zmiany procentowej w roku 2007, została przyjęta wartość tych jednostek uczestnictwa na 31.12.2007 oraz wartość jednostki odniesienia na 14.05.2007.

## 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 2002 r., Nr 76, poz. 694 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.

Półroczne sprawozdanie finansowe, zgodnie z przepisami 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), podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://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, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych 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 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 kategorii 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 (do dnia 31 maja 2008 roku za moment wyceny przyjmowano godzinę 12.00 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 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. 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, skorygowanej 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 odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej.

- 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 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 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 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), które weszło w życie z mocą wsteczną od dnia 20 września 2007 r., zmieniając dotychczasowe rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami). Powyższa zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<b>Struktura pozycji bilansu „Należności”</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	131	2 289
Należności z tytułu zbytych lokat	1 206	39 008
Należności z tytułu dywidend	1 240	14
Należności z tytułu odsetek	0	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	315	89
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	0	2 625
Pozostałe należności	0	114
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>2 892</b>	<b>44 139</b>

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<b>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	150
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	168	3 940
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 210	321
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	19	37
Zobowiązania wobec TFI	2 206	3 338
Pozostałe zobowiązania	34	95
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>5 637</b>	<b>7 881</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

### 1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy

Na dzień 30 czerwca 2008 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2008 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	1 996	1 996
	CZK	22 161	3 102
	EUR	6 796	22 796
	HUF	183 507	2 595
	TRY	41 773	72 188
	USD	0	1

Na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych przedstawiała się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	14 647	14 647
	CZK	6 679	900
	EUR	109	391
	HUF	64 349	913
	TRY	26	54
	USD	0	1

## 2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 30 czerwca 2008 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	15 906	15 906
CZK	129 638	18 149
EUR	3 248	10 896

<b>HUF</b>	344 113	4 867
<b>TRY</b>	10 083	17 425
<b>USD</b>	0	1

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu przedstawiał się następująco (w tys. w danej walucie oraz po przeliczeniu na tys. złotych według kursu średniego NBP z dnia 31 grudnia 2007 r.):

<b>Waluta</b>	<b>Wartość w danej walucie</b>	<b>Wartość w PLN</b>
<b>PLN</b>	29 347	29 347
<b>CZK</b>	5 110	689
<b>EUR</b>	121	435
<b>HUF</b>	72 534	1 029
<b>TRY</b>	308	651
<b>USD</b>	0	1

### **3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Na dzień 30 czerwca 2008 oraz 31 grudnia 2007 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## **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.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze 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.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 35 010 tys. złotych co stanowiło 5,33% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie Funduszu na kwotę 79 945 tys. złotych co stanowiło 7,97% aktywów Funduszu, przy czym w całości były to transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

### 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.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 399 783 tys. złotych co stanowiło 60,84% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawiała się następująco:

<b>Składnik lokat</b>	<b>EUR</b>	<b>HUF</b>	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>TRY</b>
Akcje	17,87%	47,94%	30,35%	1,07%	2,77%

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 547 457 tys. złotych co stanowiło 54,59% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

<b>Składnik lokat</b>	<b>EUR</b>	<b>HUF</b>	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>TRY</b>
Akcje	24,41%	36,09%	17,28%	0,67%	21,55%

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Funduszu posiadał zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym na kwotę 3 tys. złotych co stanowiło 0,04% zobowiązań Funduszu.

### NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

		30.06.2008	31.12.2007
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	35.010	79.945
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>			
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>		-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>		-	-

## 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 i 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 30 czerwca 2008 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	CZK	HUF	TRY	PLN	RAZEM
-------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------



Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 195	3 205	90 358	142 714	8 239	218 601	516 312
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 796	1	3 102	2 595	72 188	1 996	102 678
Należności	113	0	1 154	123	0	1 502	2 892

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<b>Pozycja bilansowa</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>	<b>HUF</b>	<b>TRY</b>	<b>PLN</b>	<b>RAZEM</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	123 551	3 378	87 478	182 630	109 050	353 304	859 391
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	391	1	900	913	54	14 647	16 906
Należności	13	0	9 217	0	29 882	5 027	44 139
Zobowiązania	0	0	0	0	3	7 878	7 881

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):

	<b>01.01-30.06.2008</b>		<b>01.01-31.12.2007</b>		<b>01.01-30.06.2007</b>	
	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>
Akcje	1 705	1 509	282	-347	232	-377
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	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):

	<b>01.01-30.06.2008</b>		<b>01.01-31.12.2007</b>		<b>01.01-30.06.2007</b>	
	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>	<b>zrealizowane</b>	<b>niezrealizowane*</b>
Akcje	-27 748	1 378	-2 604	-19 469	-63	-1 103
Instrumenty pochodne	-83	0	0	0	0	0

\* 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

<b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</b>	<b>01.01-30.06.2008</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-111 322	16 292	7 089
- dłużne papiery wartościowe	1	-21	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-83	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-111 405</b>	<b>16 292</b>	<b>7 089</b>

### 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

<b>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</b>	<b>01.01-30.06.2008</b>	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>01.01-30.06.2007</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-106 517	-51 507	33 471
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-652	393	299
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-107 169</b>	<b>-51 114</b>	<b>33 770</b>

### 3. Wyplacone 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. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 69 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2007 r. z tego tytułu wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 53 tys. zł., z czego w pierwszym półroczu 2007 r. o kwotę 1 tys. zł.

## 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</i>
<b>2007</b>	995 059
<b>2006</b>	86 421
<b>2005</b>	38 413

#### 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>Kategorii A B C</i>	<i>Kategorii A1 B1 C1</i>	<i>Kategorii E</i>
<b>2007</b>	133,64	134,49	135,82
<b>2006</b>	114,92	114,92 *	114,92 *
<b>2005</b>	98,11	98,25	98,11 *

\* W przypadku odkupienia wszystkich jednostek uczestnictwa kategorii A1B1C1 oraz E oraz do czasu zbycia przez Fundusz jednostek uczestnictwa kategorii A1B1C1 oraz E wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa tych kategorii równa jest wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii ABC.

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem 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.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku**

**Dla Rady Nadzorczej  
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku w kwocie 516.557 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 651.500 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 225.053 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 343.559 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130



Arkadiusz Krasowski  
Biegły rewident Nr 10018/7417



Dominik Januszewski  
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

**ERNST & YOUNG**  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-70-

ul. Senatorska 16  
00-923 Warszawa

T +48 (22) 657 7200  
F +48 (22) 657 5023

**citi handlowy**

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2008 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE 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 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Konrad Dańko*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 11622

Konrad Dańko  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622

*Jolanta Myszkowska*  
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik