



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2017 roku

## SPIS TREŚCI

ZESTAWIENIE LOKAT.....	3
BILANS.....	6
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	8
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	11
INFORMACJA DODATKOWA.....	19

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	71 460	76 538	46,83	69 093	79 376	49,12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	38 387	47 843	29,28	19 743	30 185	18,68
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	782	0,48	-	180	0,11
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 432	4 646	2,84	5 993	6 501	4,02
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 000	Polska	220	398	0,24
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (CZK)	30 000	Czechy	1 918	2 431	1,49
DARDANEL ONENTAS GIDA SANAYI (TRADARL91A3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	700 000	Turcja	1 486	1 261	0,77
DOGUS OTOMOTIVE (TREDOTO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	140 000	Turcja	1 329	1 065	0,65
EGE SERAMIK (TRAEGSER91F0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	250 000	Turcja	999	1 062	0,65
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	60 000	Polska	478	764	0,47
ENKA INSAAT VE SANAYI (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	650 000	Turcja	3 553	3 620	2,22
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	45 000	Austria	5 979	6 777	4,15
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	150 000	Polska	5 356	3 971	2,43
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 000	Polska	749	835	0,51
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET AS (TREINDX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	120 000	Turcja	1 286	1 274	0,78
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	380 000	Wielka Brytania	3 766	3 527	2,16
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	70 000	Polska	7 432	7 784	4,76
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (CZK)	10 000	Czechy	1 326	1 493	0,91
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS (TREKOAL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	30 000	Turcja	914	1 058	0,65
LPP (PLPPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	200	Polska	1 074	1 782	1,09
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	200 000	Polska	1 203	1 788	1,09
NET HOLDING A.S. (TRANHOL91Q6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	2 200 000,438	Turcja	4 734	4 490	2,75
PEKAO (PLPEKA000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 000	Polska	2 405	2 590	1,58
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	65 000	Polska	599	783	0,48
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	180 000	Polska	4 595	7 976	4,88
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	320 000	Polska	14 574	13 491	8,26
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	250 000	Polska	660	763	0,47
TAV HAVALIMANLARI (TRETAVH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	45 000	Turcja	818	933	0,57
TURKCELL (TRATCELL91M1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	100 000	Turcja	1 240	1 430	0,87
YANDEX NV (NL0009805522)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	28 000	Holandia	2 767	3 192	1,95
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>6 060 200,438</b>		<b>71 460</b>	<b>76 538</b>	<b>46,83</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>6 060 200,438</b>		<b>71 460</b>	<b>76 538</b>	<b>46,83</b>

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LUKOIL PJSC-SPON ADR (US69343P1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	70 000	Rosja	11 745	13 944	8,53
MAGNIT GDR REG S (US55953Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	2 000	Rosja	295	190	0,12
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR (US55315J1025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	70 000	Rosja	3 538	4 567	2,80
NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	34 000	Rosja	13 627	14 227	8,71
ROSNEFT OIL COMPANY GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	180 000	Rosja	2 850	3 127	1,91
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	200 000	Rosja	6 332	11 788	7,21
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>556 000</b>		<b>38 387</b>	<b>47 843</b>	<b>29,28</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>556 000</b>		<b>38 387</b>	<b>47 843</b>	<b>29,28</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>4</b>	<b>0</b>	<b>782</b>	<b>0,48</b>
FX Swap CZK PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (23 800 000,00)	1	0	12	0,01
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (1 695 000,00)	1	0	46	0,03
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	GBP (450 000,00)	1	0	25	0,01
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	USD (10 080 000,00)	1	0	699	0,43
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>4</b>	<b>0</b>	<b>782</b>	<b>0,48</b>
<b>Razem</b>						<b>4</b>	<b>0</b>	<b>782</b>	<b>0,48</b>

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF (FR0011645647)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	Francja	10 000	4 432	4 646	2,84
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>10 000</b>	<b>4 432</b>	<b>4 646</b>	<b>2,84</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>10 000</b>	<b>4 432</b>	<b>4 646</b>	<b>2,84</b>

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	25	0,01
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	699	0,43

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

## BILANS

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

BILANS	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Aktywa</b>	<b>163 424</b>	<b>161 596</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 251	29 522
2. Należności	364	5 946
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	9 886
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	129 027	116 062
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	782	180
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 662</b>	<b>6 621</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>160 762</b>	<b>154 975</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>420 368</b>	<b>426 861</b>
1. Kapitał wpłacony	1 538 981	1 490 903
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 118 613	-1 064 042
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-275 137</b>	<b>-293 300</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-33 268	-29 893
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-241 869	-263 407
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>15 531</b>	<b>21 414</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>160 762</b>	<b>154 975</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 319 180,749</b>	<b>1 376 178,012</b>
Kategoria A	978 210,829	1 030 389,623
Kategoria A1	28 190,915	11 050,685
Kategoria B	18 894,656	28 604,502
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	82 756,525	102 241,787
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	23 124,668	22 499,085
Kategoria F	9 460,962	9 932,361
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	178 542,194	171 459,969
Kategoria J	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	117,03	109,34
Kategoria A1 B1 C1	130,13	120,37
Kategoria E	154,45	140,60
Kategoria F	126,66	114,96
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	145,35	130,47
Kategoria J	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 686</b>	<b>5 043</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 135	3 643
2. Przychody odsetkowe	517	709
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	691
4. Pozostałe	34	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>7 061</b>	<b>5 872</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 482	5 211
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	150	211
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 118	0
12. Pozostałe	311	450
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>7 061</b>	<b>5 872</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 375</b>	<b>-829</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>15 655</b>	<b>23 841</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	21 538	9 547
- z tytułu różnic kursowych	-2 446	-1 568
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 883	14 294
- z tytułu różnic kursowych	-4 511	12
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>12 280</b>	<b>23 012</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	8,94	16,24
Kategoria A1 B1 C1	9,94	17,87
Kategoria E	11,80	20,88
Kategoria F	9,68	17,07
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	11,10	19,37
Kategoria J	-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>5 787</b>	<b>-6 617</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	154 975	161 592
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 280	23 012
a) przychody z lokat netto	-3 375	-829
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 538	9 547
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 883	14 294
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 280	23 012
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-6 493	-29 629
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	48 078	29 318
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-54 571	-58 947
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 787	-6 617
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	160 762	154 975
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	165 554	156 689
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-56 997,263</b>	<b>-291 708,800</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-56 997,263	-291 708,800
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	412 584,014	286 248,653
Kategoria A	359 612,779	239 426,610
Kategoria A1	42 904,894	12 693,370
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	438,157	445,790
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 623,499	1 915,323
Kategoria F	759,287	920,141
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	7 245,398	30 847,419
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	469 581,277	577 957,453
Kategoria A	411 791,573	456 232,846
Kategoria A1	25 764,664	19 717,338
Kategoria B	9 709,846	12 752,075
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	19 923,419	21 924,725
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	997,916	1 754,529
Kategoria F	1 230,686	7 335,293
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	163,173	58 240,647
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-56 997,263	-291 708,800
Kategoria A	-52 178,794	-216 806,236
Kategoria A1	17 140,230	-7 023,968
Kategoria B	-9 709,846	-12 752,075
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-19 485,262	-21 478,935
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	625,583	160,794
Kategoria F	-471,399	-6 415,152
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	7 082,225	-27 393,228
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 319 180,749	1 376 178,012
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 104 232,421	12 691 648,407
Kategoria A	10 253 949,586	9 894 336,807
Kategoria A1	1 050 433,106	1 007 528,212



SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI NOWA EUROPA  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	769 307,487	768 869,330
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	54 858,201	53 234,702
Kategoria F	19 313,028	18 553,741
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	726 447,386	719 201,988
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 785 051,672	11 315 470,395
Kategoria A	9 275 738,757	8 863 947,184
Kategoria A1	1 022 242,191	996 477,527
Kategoria B	211 028,971	201 319,125
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	686 550,962	666 627,543
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	31 733,533	30 735,617
Kategoria F	9 852,066	8 621,380
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	547 905,192	547 742,019
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	1 319 180,749	1 376 178,012
Kategoria A	978 210,829	1 030 389,623
Kategoria A1	28 190,915	11 050,685
Kategoria B	18 894,656	28 604,502
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	82 756,525	102 241,787
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	23 124,668	22 499,085
Kategoria F	9 460,962	9 932,361
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	178 542,194	171 459,969
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 319 180,749	1 376 178,012
a) Kategoria A	978 210,829	1 030 389,623
b) Kategoria A1	28 190,915	11 050,685
c) Kategoria B	18 894,656	28 604,502
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	82 756,525	102 241,787
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	23 124,668	22 499,085
h) Kategoria F	9 460,962	9 932,361
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	178 542,194	171 459,969
l) Kategoria J	0,000	0,000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	109,34	94,80
b) Kategoria A1 B1 C1	120,37	103,32
c) Kategoria E	140,60	118,77
d) Kategoria F	114,96	96,82
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	130,47	108,68
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	117,03	109,34
b) Kategoria A1 B1 C1	130,13	120,37
c) Kategoria E	154,45	140,60
d) Kategoria F	126,66	114,96
e) Kategoria G	-	-

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI NOWA EUROPA  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	145,35	130,47
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	7,03	15,34
b) Kategoria A1 B1 C1	8,11	16,50
c) Kategoria E	9,85	18,38
d) Kategoria F	10,18	18,74
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	11,40	20,05
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	108,03	87,36
b) Kategoria A1 B1 C1	118,97	95,27
c) Kategoria E	139,04	109,62
d) Kategoria F	113,69	89,37
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	129,09	100,39
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-01-13	2016-01-21
Kategoria A1 B1 C1	2017-01-13	2016-01-21
Kategoria E	2017-01-13	2016-01-21
Kategoria F	2017-01-13	2016-01-21
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2017-01-13	2016-01-21
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	120,13	109,54
b) Kategoria A1 B1 C1	133,14	120,56
c) Kategoria E	157,61	140,74
d) Kategoria F	129,19	115,06
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	148,02	130,58
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-09-01	2016-12-20
Kategoria A1 B1 C1	2017-09-01	2016-12-20
Kategoria E	2017-11-07	2016-12-20
Kategoria F	2017-11-07	2016-12-20
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2017-11-07	2016-12-29
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	117,05	109,35
b) Kategoria A1 B1 C1	130,15	120,38
c) Kategoria E	154,46	140,60
d) Kategoria F	126,67	114,96
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	145,35	130,47
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,27</b>	<b>3,75</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,31	3,33
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,09	0,13
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Roczne sprawozdanie jednostkowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 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.
- 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.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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.
- 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. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- 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.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie

Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- n) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

### 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

#### *Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne*

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - cenę są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub 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) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Subfundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość

stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
  - i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
  - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
  - i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
  - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
  - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
  - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

#### ***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 lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto.
- 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 aktywa bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- d) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

#### ***Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia***

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bonny skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) 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.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

### **2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

W 2017 roku została dokonana zmiana statutu w zakresie doprecyzowania kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów notowanych na kilku aktywnych rynkach w taki sposób, że w przypadku wyboru rynku głównego dla poszczególnych rodzajów instrumentów poza kryterium wolumenu obrotu dodane zostały dodatkowe kryteria wyboru tj. kolejność wprowadzania do obrotu, możliwości zawarcia przez Subfundusz transakcji.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	2 773
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	50	2 807
Należności z tytułu dywidendy	311	363
Należności pozostałe	3	3
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>364</b>	<b>5 946</b>

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	1 942	1 667
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	42	2 753
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	195	1 704
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	476	485
- zobowiązania wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	441	434
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 662</b>	<b>6 621</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>33 251</b>		<b>29 522</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	30 697	30 697	18 598	18 598
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	5	2	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	6	1	37	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	11	47	4	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	68	3	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	7	0	7	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	0	0	8	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 888	1 743	153	181
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	10	35	1 804	7 540
DM PKO BP SA	PLN	632	632	1 539	1 539
Goldman Sachs International	EUR	6	23	366	1 618

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>31 914</b>		<b>21 807</b>
	PLN	24 451	24 451	12 477	12 477
	CHF	2	6	2	6
	CZK	6 501	1 070	3 977	642
	EUR	405	1 749	891	3 890
	GBP	140	671	83	462
	HUF	7	0	1 033	15
	SEK	7	3	72	34
	TRY	2 430	2 443	2 113	2 759
	USD	404	1 521	388	1 522

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>782</b>	<b>0,48%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	782	0,48%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

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

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

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>782</b>	<b>0,48%</b>	<b>10 066</b>	<b>6,23%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	782	100,00%	180	1,79%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	9 886	98,21%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

## 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2017				31.12.2016			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>89 121</b>		<b>54,53%</b>		<b>85 269</b>		<b>52,77%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	4,52%	0,00%	0,01%	0,00%	17,26%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	7,80%	0,00%	0,05%	5,35%	3,38%	0,00%	0,00%	8,94%
GBP	4,06%	0,00%	0,03%	0,00%	2,12%	0,00%	0,00%	0,00%
TRY	18,64%	0,00%	0,00%	0,00%	22,05%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	58,74%	0,00%	0,80%	0,00%	46,00%	0,00%	0,25%	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 966</b>		<b>73,85%</b>		<b>1 697</b>		<b>25,63%</b>	

## 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

## NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	699	10 080	USD	35 706	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	25	450	GBP	2 139	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	46	1 695	EUR	7 124	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12	23 800	CZK	3 904	PLN	2018-01-05

Na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	10	EUR	44	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	180	3 920	USD	16 563	PLN	2017-01-04

## NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

(w tys. złotych)	31.12.2017	31.12.2016
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	9 886
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	-	9 886
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

\*Subfundusz był stroną transakcji buy-sell-back, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2017							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	42 925	0	0	0	31 329	49	0	696
CHF	0	0	0	0	5	0	0	0
CZK	3 924	0	12	0	1	0	0	0
EUR	11 423	0	46	0	70	3	0	0
GBP	3 527	0	25	0	68	0	0	0
SEK	0	0	0	0	0	0	0	0
TRY	16 193	0	0	0	1 743	0	0	1 942
USD	51 035	0	699	0	35	312	0	24

Na dzień 31 grudnia 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	43 496	0	0	0	20 137	2 808	9 886	4 924
CHF	0	0	0	0	6	0	0	0
CZK	12 557	0	0	0	6	0	0	0
EUR	8 963	0	0	0	1 634	2 214	0	1
GBP	1 539	0	0	0	14	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	0
TRY	16 041	0	0	0	181	562	0	1 667
USD	33 466	0	180	0	7 540	362	0	29



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

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	527	-498	1 315	-715
Kwity depozytowe	184	-1 577	870	1 153
Instrumenty pochodne	8 074	602	3 979	159
Tytuły uczestnictwa	0	-54	49	54

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

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-5 949	-481	-2 478	-666
Kwity depozytowe	-1 458	-2 405	-536	32
Instrumenty pochodne	-3 751	0	-4 750	0
Tytuły uczestnictwa	-73	-98	-17	-5

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 218	10 307
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 320	-760
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>21 538</b>	<b>9 547</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 485	14 136
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	602	158
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-5 883</b>	<b>14 294</b>

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

## NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

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

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	18	10

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

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

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

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	5 482	5 211
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto w tys. zł	160 762	154 975	161 592
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	117,03	109,34	94,80
Kategoria A1 B1 C1	130,13	120,37	103,32
Kategoria E	154,45	140,60	118,77
Kategoria F	126,66	114,96	96,82
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	145,35	130,47	108,68
Kategoria J	-	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

**3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi**

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Kontynuacja działalności Funduszu**

Sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

26.03.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



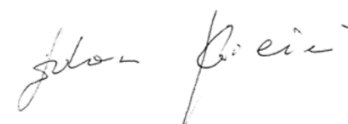
(podpis)

26.03.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2018 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKCYJ FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYŚĆ TRANSAKCYJ FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO SUBFUNDUSZU:

Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.:

		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów		0	0,00%
		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem</b>
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych		0	0,00%
<b>Dane dotyczące koncentracji</b>			
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	<b>Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie</b>		
nie dotyczy	-		
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	<b>Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia</b>		
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			
nie dotyczy	-		
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			
nie dotyczy	-		
<b>Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń</b>			
Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania	0,00%		
Szacowany maksymalny poziom odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania ujawniony w prospekcie informacyjnym	brak ograniczeń		
Zyski z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-		
<b>Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji</b>			
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			
<b>Rodzaj i jakość zabezpieczenia</b>	<b>Okres zapadalności zabezpieczeń</b>	<b>Waluta zabezpieczeń</b>	<b>Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych</b>
-	-	-	-
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			
<b>Rodzaj i jakość zabezpieczenia</b>	<b>Okres zapadalności zabezpieczeń</b>	<b>Waluta zabezpieczeń</b>	<b>Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych</b>
-	-	-	-
<b>Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>			<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>
nie dotyczy			-
<b>Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>			<b>Udział procentowy</b>
- na odrębnych rachunkach			0,00%
- na wspólnych rachunkach			100,00%
- na wszelkich innych rachunkach			0,00%
<b>Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>			
		<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	
Transakcje typu buy-sell-back i repo:		<b>Wartość przychodów w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz		66	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0	0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:		<b>Wartość kosztów w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz		0	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa nie zawierał transakcji swapów przychodu całkowitego.



PKO Akcji Nowa Europa subfundusz w PKO  
Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2017 r.**

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PKO Akcji Nowa Europa subfunduszu w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### **Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe**

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

### **Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego**

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).



Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PKO Akcji Nowa Europa subfunduszu w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

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



Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 marca 2018 r.