

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**PKO/CREDIT SUISSE AKCJI NOWA EUROPA  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.**

Warszawa, dnia 28 marca 2008 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 31 grudnia 2007 r., zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

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) 16,29 proc. a wartość aktywów netto Funduszu zwiększyła się do poziomu 995 milionów zł.

Na wynik funduszu w 2007 istotny wpływ miała ogólna kondycja polskiej i europejskiej gospodarki przekładająca się na wyceny akcji, w które inwestuje fundusz. W ubiegłym roku polski rynek akcji pozostawał wyraźnie pod wpływem czynników globalnych, których głównym elementem stał się kryzys kredytów hipotecznych w USA. W całym 2007 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zadebiutowała rekordowa liczba spółek – aż 81, a wartość pozyskanych nowych środków przekroczyła 15 miliardów złotych. Oprócz rekordowej liczby debiutantów, zwraca uwagę duża liczba ofert zagranicznych, z których wartość kilku wyniosła kilkaset milionów złotych. Mimo spadków na GPW pod koniec roku, rok 2007 zapisze się w historii jako rekordowy pod względem napływu środków do polskich funduszy inwestycyjnych. Główne indeksy giełdowe w Czechach i Węgrzech (PX, BUX) zyskały w lokalnych walutach odpowiednio 14,24 proc. oraz 5,60 proc. Biorąc pod uwagę zmiany kursów walut z punktu widzenia polskiego inwestora najbardziej atrakcyjny był w okresie ostatniego roku rynek turecki, którego indeks ISE 100 wyrażony w złotych wzrósł o prawie 47 proc.

Na 31 grudnia 2007 r. udział akcji w aktywach ogółem Funduszu wynosił 85,60 procent. Największe inwestycje stanowiły: austriacki ERSTE BANK (8,85%), OTP (8,73%) i węgierskie MOL (6,06%) i

W 2007 r. PKO TFI odnotowało znacznie szybszy, niż cały rynek, wzrost wartości zarządzanych aktywów – w grudniu ich wartość wynosiła 16 miliardów 685 milionów zł. Dynamiczny wzrost aktywów wpłynął na powiększenie udziału Towarzystwa w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce do 12,36% z 8,64% na koniec 2006 r. Pod koniec 2007 r. PKO TFI zdobyło trzecie miejsce wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem udziału w rynku i wartości aktywów funduszy. W 2007 roku Towarzystwo rozwijało również swoją ofertę produktową. W szerokiej dystrybucji znalazły się nowe fundusze: PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji – sfio, PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – sfio oraz nowy subfundusz wydzielony w ramach PKO/CREDIT SUISSE Światowy Fundusz Walutowy – sfio: PKO/CREDIT SUISSE Rynków Wschodzących.

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. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. 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 rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 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 tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

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

Badanie sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - fio za rok zakończony 31 grudnia 2007 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 31 grudnia 2007 r.**

**1) TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2007 r.			Na dzień 31 grudnia 2006 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	897 801	858 067	85,60	56 511	68 317	78,45
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 853	3 289	0,33	859	959	1,10
Prawa poboru	0	594	0,06	-	504	0,58
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>900 654</b>	<b>861 950</b>	<b>85,99</b>	<b>57 370</b>	<b>69 780</b>	<b>80,13</b>

2) TABELA UZUPELNIĄCE

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	187 450	POLSKA	4 585	5 005	0,50
ACE	Aktywny rynek regulowany	GPW	172 208	LUKSEMBURG	4 003	2 032	0,20
AKBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 035 000	TURCJA	20 205	19 040	1,90
ARCELIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	420 000	TURCJA	9 407	7 238	0,72
ASSECOPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW	110 000	POLSKA	7 700	8 085	0,81
ATM	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 450	POLSKA	668	670	0,07
BANKBPH	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 700	POLSKA	4 990	593	0,06
BOMI	Aktywny rynek regulowany	GPW	70 000	POLSKA	1 701	1 960	0,20
BORYSZEW	Aktywny rynek regulowany	GPW	450 592	POLSKA	6 406	5 371	0,54
BZWBK	Aktywny rynek regulowany	GPW	74 375	POLSKA	19 611	18 668	1,86
CCIINT	Aktywny rynek regulowany	GPW	81 984	HOLANDIA	2 726	2 869	0,29
CEDC	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	14 900	STANY ZJEDNOCZ.	1 395	2 107	0,21
CERSANIT	Aktywny rynek regulowany	GPW	43 200	POLSKA	1 259	1 447	0,14
CETV	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	4 500	BERMUDY	982	1 271	0,13
CEZ	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	82 300	REPUBLIKA CZESKA	9 489	15 121	1,51
DECORA	Aktywny rynek regulowany	GPW	12 176	POLSKA	510	414	0,04
DOMDEV	Aktywny rynek regulowany	GPW	17 000	POLSKA	2 709	1 683	0,17
DUDA	Aktywny rynek regulowany	GPW	430 742	POLSKA	4 200	3 230	0,32
ECM REAL ESTATE	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	17 000	LUKSEMBURG	4 133	2 761	0,28
EGIS	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 600	WĘGRY	719	425	0,04
EMPERIA	Aktywny rynek regulowany	GPW	65 250	POLSKA	9 335	10 636	1,06
ENERGOINSTAL	Aktywny rynek regulowany	GPW	142 000	POLSKA	2 556	2 755	0,27
ERBUD	Aktywny rynek regulowany	GPW	4 707	POLSKA	235	426	0,04
ERSTE BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	511 147	AUSTRIA	98 728	88 800	8,85
EUROCASH	Aktywny rynek regulowany	GPW	105 000	POLSKA	774	1 260	0,13
FERRUM	Aktywny rynek regulowany	GPW	28 000	POLSKA	765	274	0,03
FOTEX	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	100 000	WĘGRY	1 440	1 260	0,13
GARANTI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	783 000	TURCJA	14 624	17 384	1,73
GETIN	Aktywny rynek regulowany	GPW	2 217 318	POLSKA	29 587	32 595	3,25
GRAAL	Aktywny rynek regulowany	GPW	63 141	POLSKA	1 910	2 228	0,22
GRAJEW0	Aktywny rynek regulowany	GPW	20 000	POLSKA	641	1 060	0,11
HACI OMER SABANCI HOLDING	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	360 000	TURCJA	6 274	4 910	0,49
HANDLOWY	Aktywny rynek regulowany	GPW	84 000	POLSKA	8 914	8 392	0,84
IDMSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	98 917	POLSKA	1 019	1 430	0,14
IMMOEAST	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	200 000	AUSTRIA	4 801	5 280	0,53
IMPEXMET	Aktywny rynek regulowany	GPW	380 825	POLSKA	4 025	3 504	0,35
INGBSK	Aktywny rynek regulowany	GPW	11 400	POLSKA	9 590	8 265	0,82
INTERIA.PL	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 000	POLSKA	281	659	0,07
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	761 574	TURCJA	3 660	2 770	0,28
JUTRZENKA	Aktywny rynek regulowany	GPW	9 692	POLSKA	1 784	1 357	0,14
JWCONSTR	Aktywny rynek regulowany	GPW	10 000	POLSKA	710	425	0,04
KAPSCH TRAFFICOM	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	17 895	AUSTRIA	2 173	2 240	0,22
KETY	Aktywny rynek regulowany	GPW	3 250	POLSKA	383	520	0,05
KGHM	Aktywny rynek regulowany	GPW	275 805	POLSKA	30 968	29 180	2,91

KOC HOLDING	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	400 000	TURCJA	5 934	5 371	0,54
-------------	--------------------------	-------------------------	---------	--------	-------	-------	------



KOMERCNI BANKA	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	44 000	REPUBLIKA CZESKA	24 612	25 925	2,58
KOPEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	48 914	POLSKA	2 449	2 377	0,24
KROSNO	Aktywny rynek regulowany	GPW	148 440	POLSKA	1 378	539	0,05
KRUK	Aktywny rynek regulowany	GPW	178 035	POLSKA	2 382	4 985	0,50
LENA	Aktywny rynek regulowany	GPW	155 000	POLSKA	1 655	791	0,08
LENTEX	Aktywny rynek regulowany	GPW	34 060	POLSKA	2 674	1 124	0,11
LOTOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	42 000	POLSKA	2 349	1 869	0,19
MAGELLAN	Aktywny rynek regulowany	GPW	57 168	POLSKA	2 396	2 401	0,24
MERCOR	Aktywny rynek regulowany	GPW	176 425	POLSKA	7 942	8 539	0,85
MILLENNIUM	Aktywny rynek regulowany	GPW	644 573	POLSKA	6 498	7 496	0,75
MNI	Aktywny rynek regulowany	GPW	378 386	POLSKA	2 018	1 585	0,16
MOL	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	175 001	WĘGRY	66 473	60 819	6,06
MTELEKOM	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 001 200	WĘGRY	28 593	25 554	2,55
NOWAGALA	Aktywny rynek regulowany	GPW	349 527	POLSKA	1 941	1 922	0,19
ORCO	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 500	LUKSEMBURG	4 252	3 057	0,30
OTP	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	702 000	WĘGRY	92 188	87 548	8,73
PAMAPOL	Aktywny rynek regulowany	GPW	32 800	POLSKA	406	768	0,08
PEGAS	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 000	LUKSEMBURG	1 062	1 008	0,10
PEKAO	Aktywny rynek regulowany	GPW	211 769	POLSKA	47 752	48 072	4,79
PKNORLEN	Aktywny rynek regulowany	GPW	597 529	POLSKA	32 753	31 012	3,09
PKOBP	Aktywny rynek regulowany	GPW	891 421	POLSKA	46 616	46 889	4,68
POLAQUA	Aktywny rynek regulowany	GPW	29 000	POLSKA	2 233	2 262	0,23
Polna	Aktywny rynek regulowany	GPW	5 621	POLSKA	263	129	0,01
PROKOM	Aktywny rynek regulowany	GPW	79 836	POLSKA	12 766	10 594	1,06
RAIFFEISEN BANK	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	35 750	AUSTRIA	13 150	13 267	1,32
RICHTER	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 930	WĘGRY	6 765	7 024	0,70
ROPCZYCE	Aktywny rynek regulowany	GPW	98 523	POLSKA	6 047	6 010	0,60
SEKERBANK	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 327 262,4	TURCJA	11 629	14 594	1,46
SILVANO	Aktywny rynek regulowany	GPW	31 759	ESTONIA	629	534	0,05
SNIEZKA	Aktywny rynek regulowany	GPW	12 898	POLSKA	346	606	0,06
SYNTHOS	Aktywny rynek regulowany	GPW	1 938 109	POLSKA	3 763	2 520	0,25
TAT KONSERVE	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	496 000	TURCJA	3 344	3 251	0,32
TEKSTIL BANKASI AS	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 110 000	TURCJA	10 939	8 120	0,81
TELEFONICA O2	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	227 000	REPUBLIKA CZESKA	17 502	16 671	1,66
TPSA	Aktywny rynek regulowany	GPW	375 000	POLSKA	8 706	8 441	0,84
TRAKYA CAM SANAYII	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,7	TURCJA	0	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	210 000	TURCJA	3 894	3 819	0,38
TURKIYE IS BANKASI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	931 000	TURCJA	13 756	14 469	1,44
VISTULA	Aktywny rynek regulowany	GPW	130 000	POLSKA	1 297	1 557	0,16
WARIMPEX	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	48 745	AUSTRIA	2 320	1 159	0,12
WIENER STADTISCHE	Aktywny rynek regulowany	Wiener Borse AG	64 999	AUSTRIA	12 132	12 805	1,28
YAPI VE KREDI BANKASI	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	928 000	TURCJA	8 206	8 084	0,81
ZENTIVA	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	175 050	HOLANDIA	29 554	22 935	2,29
NEPENTES	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	97 741	POLSKA	1 662	1 965	0,20
Razem aktywny rynek - rynek regulowany			26 059 329		896 139	856 102	85,40
Razem nienotowane na rynku aktywnym			97 741		1 662	1 965	0,20
<b>Razem</b>			<b>26 157 070</b>		<b>897 801</b>	<b>858 067</b>	<b>85,60</b>

PRAWA DO AKCJI	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
NEPENTES-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW	47 407	POLSKA	809	953	0,10
WIELTON-PDA	Aktywny rynek regulowany	GPW	292 000	POLSKA	2 044	2 336	0,23
<b>Razem</b>			<b>339 407</b>		<b>2 853</b>	<b>3 289</b>	<b>0,33</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
KROSNO-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	148 440	POLSKA	0	310	0,03
POLNA-PP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	5 621	POLSKA	0	284	0,03
<b>Razem</b>			<b>154 061</b>		<b>0</b>	<b>594</b>	<b>0,06</b>

### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	8 085	0,81
Getin Holding	32 595	3,25
Prokom Software	10 594	1,06
Unicredit Group	48 665	4,85
<b>Razem</b>	<b>99 939</b>	<b>9,97</b>

### 3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	8 085	0,81
Getin Holding	32 595	3,25
Prokom Software	10 594	1,06
Unicredit Group	48 665	4,85
<b>Razem</b>	<b>99 939</b>	<b>9,97</b>

**BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r.

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

	31.12.2007	31.12.2006
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 002 940</b>	<b>87 087</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 906	16 900
Należności	44 139	407
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	79 945	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	859 391	69 276
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 559	504
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>7 881</b>	<b>666</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>995 059</b>	<b>86 421</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 028 972</b>	<b>75 412</b>
Kapitał wpłacony	1 177 347	107 921
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-148 375	-32 509
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>4 791</b>	<b>-1 401</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 201	-1 101
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 992	-300
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-38 704</b>	<b>12 410</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>995 059</b>	<b>86 421</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>7 440 855,045</b>	<b>751 979,423</b>
Kategoria A	5 838 063,063	488 617,451
Kategoria B	210 461,094	226 034,162
Kategoria C	588 884,152	37 327,810
Kategoria A1	800 487,704	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 959,032	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
Kategoria A	133,64	114,92
Kategoria B	133,64	114,92
Kategoria C	133,64	114,92
Kategoria A1	134,49	114,92
Kategoria B1	134,49	114,92
Kategoria C1	134,49	114,92
Kategoria E	135,82	114,92

\* 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)

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>10 141</b>	<b>2 176</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 361	1 769
Przychody odsetkowe	4 404	296
Dodatnie saldo różnic kursowych	308	110
Pozostałe	68	1
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>20 241</b>	<b>3 033</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 281	2 738
Koszty odsetkowe	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 443	166
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	278	59
Pozostałe	239	70
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>20 241</b>	<b>3 033</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-10 100</b>	<b>-857</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-34 822</b>	<b>11 178</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16 292	-300
- z tytułu różnic kursowych	-2 322	-232
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-51 114	11 478
- z tytułu różnic kursowych	-19 816	490
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-44 922</b>	<b>10 321</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w złotych)	-6,03	16,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w złotych)	-6,03	16,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w złotych)	-6,03	16,81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1 (w złotych)	-6,07	-
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)	-6,13	-

### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	86 421	38 413
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-44 922	10 321
Przychody z lokat netto	-10 100	-857
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 292	-300
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-51 114	11 478
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-44 922	10 321
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:	953 560	37 687
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 069 426	67 629
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	115 866	29 942
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	908 638	48 008
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	995 059	86 421
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	464 754	68 751
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	6 688 875,622	360 471,729
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 750 622,514	625 004,823
Kategoria A	6 217 434,755	356 374,132
Kategoria B	106,704	229 713,226
Kategoria C	622 179,470	38 917,465
Kategoria A1	907 942,553	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 959,032	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 061 746,892	264 533,094
Kategoria A	867 989,143	220 729,359
Kategoria B	15 679,772	3 679,064
Kategoria C	70 623,128	14 220,620
Kategoria A1	107 454,849	25 904,051
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 688 875,622	360 471,729
Kategoria A	5 349 445,612	135 644,773
Kategoria B	-15 573,068	226 034,162
Kategoria C	551 556,342	24 696,845
Kategoria A1	800 487,704	-25 904,051
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 959,032	0,000

	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	7 440 855,045	751 979,423
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 819 917,167	1 069 294,653
Kategoria A	6 979 362,508	761 927,753
Kategoria B	229 819,930	229 713,226
Kategoria C	673 929,093	51 749,623
Kategoria A1	933 846,604	25 904,051
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 959,032	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 379 062,122	317 315,230
Kategoria A	1 141 299,445	273 310,302
Kategoria B	19 358,836	3 679,064
Kategoria C	85 044,941	14 421,813
Kategoria A1	133 358,900	25 904,051
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 440 855,045	751 979,423
Kategoria A	5 838 063,063	488 617,451
Kategoria B	210 461,094	226 034,162
Kategoria C	588 884,152	37 327,810
Kategoria A1	800 487,704	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 959,032	0,000

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	114,92	98,11
Kategorie A1, B1, C1	114,92	98,25
Kategoria E	114,92	98,11

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego 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

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategorie A, B, C	16,29%	17,13%
Kategorie A1, B1, C1	26,34%	5,49%
Kategoria E	28,74%	-

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategorie A, B, C	113,58 (08.01.07)	87,39 (14.06.06)
Kategorie A1, B1, C1	128,42 (28.11.07)	87,92 (14.06.06)
Kategoria E	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	151,71 (09.07.07)	116,52 (18.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	151,95 (09.07.07)	110,25 (11.05.06)
Kategoria E	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	134,54 (28.12.07)	114,94 (29.12.06)
Kategorie A1, B1, C1	135,39 (28.12.07)	114,94 (29.12.06)
Kategoria E	136,70 (28.12.07)	114,94 (29.12.06)



	<b>01.01-31.12.2007</b>	<b>01.01-31.12.2006</b>
--	-------------------------	-------------------------

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

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,93%	3,98%
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,06%	0,09%
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.

Roczne 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 badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](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. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte do godziny określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny, ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w danym dniu wyceny, pod warunkiem uzyskania wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie danej umowy. W przypadku, gdy umowy zostały zawarte po godzinie określonej w Statucie Funduszu jako moment wyceny lub gdy w przypadku, o którym mowa w zdaniu powyżej, Fundusz nie uzyskał wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zawarcie umowy, umowy te uwzględniane były w najbliższym dniu wyceny. Za moment wyceny Statut Funduszu przyjmuje godzinę 12.00 w południe czasu polskiego.
- 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 kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 12.00 w południe 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. 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 oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne. 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 wyznaczonej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz 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>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	39 008	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 289	284
Należności z tytułu dywidend	14	0
Należności z tytułu odsetek	0	5
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	89	0
Należności z tytułu subskrypcji na akcje	2 625	0
Pozostałe należności	114	118
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>44 139</b>	<b>407</b>

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<b>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	150	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 940	234
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	321	78
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	37	56
Zobowiązania wobec TFI	3 338	293
Pozostałe zobowiązania	95	5
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>7 881</b>	<b>666</b>

### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

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.):

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



Na dzień 31 grudnia 2006 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 29 grudnia 2006 r.):

NAZWA BANKU	Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
BH w Warszawie S.A.	PLN	5 627	5 627
	CZK	15	2
	EUR	43	165
	HUF	731 270	11 105
	USD	0,3	1

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

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.):

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

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 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 29 grudnia 2006 r.):

Waluta	Wartość w danej walucie	Wartość w PLN
PLN	6 764	6 764
CZK	2 226	310
EUR	27	104
HUF	20 427	310
USD	1	2



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

Na dzień 31 grudnia 2007 oraz 31 grudnia 2006 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 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 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 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 skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń.

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.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie posiadał składników lokat innych niż wykazane w bilansie Funduszu obciążonych ryzykiem kredytowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

### 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 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:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>	<i>TRY</i>
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.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz posiadał aktywa wyceniane w walutach obcych na kwotę 44 630 tys. złotych co stanowiło 51,25% aktywów Funduszu.

W obrębie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawiała się następująco:

<i>Składnik lokat</i>	<i>EUR</i>	<i>HUF</i>	<i>CZK</i>	<i>USD</i>
Akcje	18,58%	31,38%	47,31%	2,73%

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Fundusz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

#### **NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne**

Na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. nie były zawarte przez Fundusz żadne transakcje dotyczące instrumentów pochodnych.

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

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<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	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 31 grudnia 2007 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>TRY</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
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.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>CZK</i>	<i>HUF</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 199	910	15 779	10 465	35 923	69 276
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165	1	2	11 105	5 627	16 900
Należności	0	0	0	4	403	407

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

## 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2007		01.01-31.12.2006	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	282	-347	29	453

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

## 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2007		01.01-31.12.2006	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-2 604	-19 469	-261	37

- 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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 292	-300
- dłużne papiery wartościowe	-21	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>16 292</b>	<b>-300</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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-51 507	10 974
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	393	504
- dłużne papiery wartościowe	0	0

**RAZEM**

**-51 114**

**11 478**

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

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

## **NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU**

Zgodnie z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 53 tys. zł. z tytułu świadczeń dodatkowych. W 2006 roku wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu nie podlegało potrąceniu z tytułu świadczeń dodatkowych.

### **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

<b>Rok</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
	<b>Kategorii A B C</b>	<b>Kategorii A1 B1 C1</b>	<b>Kategorii E</b>
<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 sprawozdaniami finansowymi

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Data ogłoszenia korekty WANJU	Data wyceny	WANJU opublikowane	WANJU prawidłowe
5 stycznia 2007	3 stycznia 2007	ABC - 116,09 zł	ABC - 116,33 zł
5 stycznia 2007	4 stycznia 2007	ABC - 115,32 zł	ABC - 115,56 zł

Błąd powstał w wyniku nieuwzględnienia w aktywach Funduszu należnej dywidendy.

Uczestnicy dokonujący w tych dniach zakupu jednostek uczestnictwa nabyli ich więcej niż powinni byli nabyć. W celu wyrównania strat pozostałym uczestnikom Funduszu Towarzystwo przekazało do Funduszu kwotę wynikającą z opłaconych nieprawidłowo, nabytych jednostek uczestnictwa.

Uczestnicy, od których w tych dniach Fundusz odkupił jednostki uczestnictwa otrzymali zaniżone kwoty odkupienia bądź w przypadku konwersji jednostek uczestnictwa do innego funduszu, - nabyli mniej jednostek uczestnictwa niż powinni byli nabyć. W celu wyrównania strat tym uczestnikom Towarzystwo przekazało brakujące środki na rachunki uczestników. Natomiast w przypadku uczestników dokonujących konwersji jednostek uczestnictwa do innego funduszu Towarzystwo dokonało nabycia dodatkowych jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym.

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.



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****Dla Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**


1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 861.950 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 995.059 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 44.922 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 908.638 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 zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
7. 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 marca 2008 roku

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-72-

*PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fundusz  
inwestycyjny otwarty*

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY  
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

W dniu 12 sierpnia 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, dalej „KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”).

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Puławska 15. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 21 września 2005 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 206.

Fundusz posiada numer NIP: 1080001343 nadany w dniu 5 października 2005 roku oraz symbol REGON: 140211889 nadany w dniu 22 sierpnia 2005 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku Fundusz wyemitował 7.440.855,045 jednostek uczestnictwa.

Organem zarządzającym Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy Towarzystwa 18.000 tysięcy złotych. Kapitał własny Towarzystwa na ten dzień wynosił 148.712 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą Akcyjną z dnia 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału podstawowego Towarzystwa była następująca:

	Ilość akcji (w szt.)	Ilość głosów (w szt.)	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A.	135.000	270.000	13.500	75%
Credit Suisse Asset Management Holding Europe (Luxembourg) S.A.	45.000	90.000	4.500	25%
Razem	180.000	360.000	18.000	100%

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie było zmian w strukturze własności Towarzystwa.



W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 28 marca 2008 roku wchodził:

Cezary Burzyński	- Prezes Zarządu
Marcin Jarkiewicz	- Wiceprezes Zarządu
Michał Stępniewski	- Członek Zarządu

W dniu 19 września 2007 roku decyzją Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. ze składu Zarządu Spółki odwołany został Prezes Zarządu Tomasz Bogutyn, a na jego miejsce powołany został Cezary Burzyński.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16 („Depozytariusz”).

Agentem Transferowym prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

## 2. Sprawozdanie finansowe

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 6 lipca 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 31 lipca 2007 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 28 marca 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 861.950 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 995.059 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 44.922 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 908.638 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 zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez innego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który wydał z datą 26 lutego 2007 roku opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

7. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 12 listopada 2007 roku do dnia 28 marca 2008 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu od dnia 15 listopada 2007 roku do dnia 23 listopada 2007 roku oraz od dnia 3 marca 2008 roku do dnia 14 marca 2008 roku oraz w siedzibie Agenta Transferowego od dnia 12 listopada 2007 roku do dnia 14 listopada 2007 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 28 marca 2008 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w §37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859).

Stany jednostek rozrachunkowych na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego rejestr uczestników Funduszu.

## **2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez Andrzeja J. Konopackiego, biegłego rewidenta nr 1750/287, działającego w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, o numerze ewidencyjnym 144. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię bez zastrzeżeń z datą 26 lutego 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 27 kwietnia 2007 roku.



Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem depozytariusza zostały złożone w dniu 9 maja 2007 roku w VII Wydziale Cywilno-Rejestrowym Sądu Okręgowego w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 17 września 2007 roku w Monitorze Polskim B nr 1517.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2007 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu za rok 2007, rok 2006 oraz za okres od dnia 27 września 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźniki za okres od dnia 27 września 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>27.09.2005-</u> <u>31.12.2005</u>
Aktywa netto (tys. zł)	995.059	86.421	38.413
Lokaty (tys. zł)	861.950	69.780	28.960
Wynik z operacji (tys. zł)	-44.922	10.321	688
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A, B, C (zł)	133,64	114,92	98,11
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii A1, B1, C1 (zł)	134,49	114,92	98,25
Wartość aktywów netto na jednostkę kategorii E (zł)	135,82	114,92	98,11
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C (%)*			
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	16,3%	17,1%	-1,9%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (%)*			
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	17,0%	17,0%	-1,8%

Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E (%)*			
$\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	18,2%	17,1%	-1,9%
Wskaźnik efektywności (%)*			
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	-9,7%	15,0%	3,5%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)**			
$\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,4%	4,4%	8,7%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny	2,5%	1,0%	2,1%
od grudnia do grudnia	4,0%	1,4%	0,7%

t0 - początek okresu obrotowego

t1 - koniec okresu obrotowego

WAN – wartość aktywów netto

WAN<sub>j</sub> - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W przypadku, gdy Fundusz na dzień bilansowy nie wyemitował jednostek danej kategorii, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa potencjalnej cenie sprzedaży tych jednostek uczestnictwa ustalonej zgodnie ze statutem Funduszu.

\* Dane przedstawione za okres sprawozdawczy. Do wyliczenia stopy zwrotu za pierwszy okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

\*\* Dane w stosunku rocznym

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wartość aktywów netto na koniec 2007 roku wyniosła 995.059 tysięcy złotych, w porównaniu do 86.421 tysięcy złotych na koniec 2006 roku i 38.413 tysięcy złotych na koniec 2005 roku;
- wartość lokat na koniec 2007 roku wyniosła 861.950 tysięcy złotych, w porównaniu do 69.780 tysięcy złotych na koniec 2006 roku i 28.960 tysięcy złotych na koniec 2005 roku;
- wynik z operacji za rok 2007 wyniósł -44.922 tysięcy złotych, w porównaniu do 10.321 tysięcy złotych za rok 2006 i 688 tysięcy złotych za okres od dnia 27 września 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku;
- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C za rok 2007 wyniosła 16,3%, w porównaniu z 17,1% za rok 2006 i -1,9% za okres od dnia 27 września 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku;

- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 za rok 2007 wyniosła 17,0%, w porównaniu z 17,0% za rok 2006 i -1,8% za okres od dnia 27 września 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku;
- stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii E za rok 2007 wyniosła 18,2%, w porównaniu z 17,1% za rok 2006 i -1,9% za okres od dnia 27 września 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku;
- wskaźnik efektywności za rok 2007 wyniósł -9,7%, w porównaniu z 15,0% za rok 2006 i 3,5% za okres od dnia 27 września 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku;
- stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w roku 2007 wyniósł 4,4%, w porównaniu z 4,4% za rok 2006 i 8,7% za okres od dnia 27 września 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku;

### **3.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

W nocy 5 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Orlando w siedzibie Funduszu. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,

- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

## **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Funduszu zostały przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2007 roku.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

## **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859).

## **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisującym wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

## **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W marcu 2007 roku Generalny Inspektor Informacji Finansowej („GIIF”) przeprowadził kontrolę dotyczącą prawidłowości okresowego raportowania przez Towarzystwo do GIIF z obowiązującymi regulacjami prawnymi. W wyniku kontroli nie zostały zidentyfikowane nieprawidłowości, które miałyby istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość, zarówno w ujęciu indywidualnym, jak i łącznym.

W okresie sprawozdawczym organy nadzoru nie przeprowadziły innych niż opisana powyżej kontroli Funduszu.

## 6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych jak i ilościowych.

## 7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

## 8. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania wykorzystaliśmy, jako uzupełnienie przeprowadzonych w ramach naszego badania procedur, wydany przez inny podmiot raport SAS 70 typ I i typ II z weryfikacji efektywności wewnętrznych procedur kontrolnych Agenta Transferowego i ich zgodności z wymogami standardu SAS 70 wydanego przez Amerykański Instytut Biegłych Rewidentów (ang.: American Institute of Certified Public Accountants).

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 marca 2008 roku

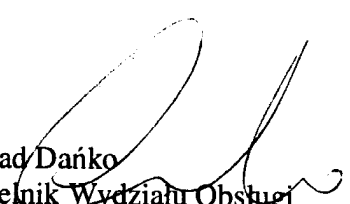
ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-72-


Warszawa, dnia 28 marca 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 przytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:

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

  
Tomasz Jurczak  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478



**PKO TFI SA**

Zarządzające Funduszami PKO/CREDIT SUISSE

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. (+48 22) 521 56 00, faks (+48 22) 521 56 01

---

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty,**

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 995 059 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za rok zakończony 2007 roku wykazujący wynik ujemny z operacji w wysokości 44 922 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

Cezary Burzyński  
Prezes Zarządu

Marcin Jarkiewicz  
Wiceprezes Zarządu

Michał Stępniewski  
Członek Zarządu

Małgorzata Serafin  
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku