



# Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2018 roku

## SPIS TREŚCI

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	36 584	37 506	32,62	71 460	76 538	46,83
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	24 744	34 622	30,12	38 387	47 843	29,28
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	-1 332	1,16	-	782	0,48
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	4 432	4 646	2,84
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>61 328</b>	<b>70 796</b>	<b>61,58</b>	<b>114 279</b>	<b>129 809</b>	<b>79,43</b>

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	700 000	Turcja	4 033	4 320	3,76
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (CZK)	30 000	Czechy	2 772	2 661	2,31
DARDANEL ONENTAS GIDA SANAYI (TRADARDL91A3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	700 000	Turcja	1 486	804	0,70
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 000	Polska	749	517	0,45
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (CZK)	20 000	Czechy	3 057	3 149	2,74
NET HOLDING A.S. (TRANHOL91Q6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	0,438	Turcja	0	0	0,00
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange HUF	27 000	Węgry	4 163	3 659	3,18
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	200 000	Polska	1 884	1 868	1,63
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	100 000	Polska	2 508	3 699	3,22
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	100 000	Polska	4 045	3 898	3,39
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	830 059	Polska	1 993	1 901	1,65
TURK HAVA YOLLARI (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	140 000	Turcja	1 409	1 555	1,35
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	350 000	Turcja	2 302	2 407	2,09
TURKIYE HALK BANKASI (TRETAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	500 000	Turcja	3 274	3 036	2,64
YANDEX NV (NL0009805522)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	30 000	Holandia	2 909	4 032	3,51
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>3 739 059,438</b>		<b>36 584</b>	<b>37 506</b>	<b>32,62</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>3 739 059,438</b>		<b>36 584</b>	<b>37 506</b>	<b>32,62</b>

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
GAZPROM PAO - SPON ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	200 000	Rosja	3 502	3 295	2,87
LENTA LIMITED GDR (US52634T2006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	50 000	Rosja	1 125	1 032	0,90
LUKOIL PJSC-SPON ADR (US69343P1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	43 000	Rosja	7 315	11 009	9,58

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR (US553151025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	80 000	Rosja	4 604	5 376	4,68
NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	5 000	Rosja	1 881	2 776	2,41
ROSNEFT OIL COMPANY GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	130 000	Rosja	1 852	3 027	2,63
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	150 000	Rosja	4 465	8 107	7,05
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>658 000</b>		<b>24 744</b>	<b>34 622</b>	<b>30,12</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>658 000</b>		<b>24 744</b>	<b>34 622</b>	<b>30,12</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DAX FUTURE 21/09/18 (GXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	DAX	7	0	0	0,00
FW20U1820 (PLOGF0014183)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	300	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-1 332</b>	<b>1,16</b>
FX Swap CZK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (17 970 000,00)	1	0	-23	0,02
FX Swap CZK PLN 21.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CZK (16 600 000,00)	1	0	-20	0,02
FX Swap HUF PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	HUF (305 460 000,00)	1	0	7	0,01
FX Swap TRY PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	TRY (4 620 000,00)	1	0	-187	0,16
FX Swap TRY PLN 22.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	TRY (6 710 000,00)	1	0	-281	0,25
FX Swap TRY PLN 25.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	TRY (3 650 000,00)	1	0	-92	0,08
FX Swap TRY PLN 26.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	TRY (5 540 000,00)	1	0	-195	0,17
FX Swap USD PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (10 020 000,00)	1	0	-541	0,47
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-1 332</b>	<b>1,16</b>
<b>Razem</b>						<b>315</b>	<b>0</b>	<b>-1 332</b>	<b>1,16</b>

Tabele dodatkowe

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

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap CZK PLN 21.06.2018 18.07.2018	-20	0,02
FX Swap TRY PLN 22.06.2018 18.07.2018	-281	0,24
FX Swap TRY PLN 25.06.2018 18.07.2018	-92	0,08
FX Swap TRY PLN 26.06.2018 18.07.2018	-195	0,17

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

## BILANS

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

BILANS	30.06.2018	31.12.2017
<b>I. Aktywa</b>	<b>114 959</b>	<b>163 424</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 874	33 251
2. Należności	4 950	364
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	72 128	129 027
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7	782
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 029</b>	<b>2 662</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>112 930</b>	<b>160 762</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>381 479</b>	<b>420 368</b>
1. Kapitał wpłacony	1 548 232	1 538 981
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 166 753	-1 118 613
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-277 830</b>	<b>-275 137</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-34 009	-33 268
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-243 821	-241 869
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>9 281</b>	<b>15 531</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>112 930</b>	<b>160 762</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 031 646,241</b>	<b>1 319 180,749</b>
Kategoria A	878 293,084	978 210,829
Kategoria A1	25 799,614	28 190,915
Kategoria B	17 668,011	18 894,656
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	77 339,305	82 756,525
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	23 620,899	23 124,668
Kategoria F	8 925,328	9 460,962
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	178 542,194
Kategoria J	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	108,22	117,03
Kategoria A1 B1 C1	120,93	130,13
Kategoria E	144,68	154,45
Kategoria F	118,82	126,66
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	145,35
Kategoria J	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.06.2017
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 859</b>	<b>3 686</b>	<b>2 312</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 093	3 135	2 012
2. Przychody odsetkowe	247	517	266
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	518	0	0
4. Pozostałe	1	34	34
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>2 600</b>	<b>7 061</b>	<b>3 886</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 387	5 482	2 731
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	59	150	92
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 118	897
12. Pozostałe, w tym:	154	311	166
a) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	117	278	144
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 600</b>	<b>7 061</b>	<b>3 886</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-741</b>	<b>-3 375</b>	<b>-1 574</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-8 202</b>	<b>15 655</b>	<b>7 575</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 952	21 538	14 754
- z tytułu różnic kursowych	-4 980	-2 446	-671
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 250	-5 883	-7 179
- z tytułu różnic kursowych	3 380	-4 511	-3 131
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-8 943</b>	<b>12 280</b>	<b>6 001</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	-8,57	8,94	4,12
Kategoria A1 B1 C1	-9,58	9,94	4,56
Kategoria E	-11,46	11,80	5,37
Kategoria F	-9,41	9,68	4,40
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	-	11,10	5,02
Kategoria J	-	-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-47 832</b>	<b>5 787</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	160 762	154 975
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-8 943	12 280
a) przychody z lokat netto	-741	-3 375
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 952	21 538
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 250	-5 883
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-8 943	12 280
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-38 889	-6 493
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 251	48 078
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-48 140	-54 571
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-47 832	5 787
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	112 930	160 762
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	136 984	165 554
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-287 534,508</b>	<b>-56 997,263</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-287 534,508	-56 997,263
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	75 604,512	412 584,014
Kategoria A	60 699,715	359 612,779
Kategoria A1	0,000	42 904,894
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	137,953	438,157
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	948,272	1 623,499
Kategoria F	243,604	759,287
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	13 574,968	7 245,398
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	363 139,020	469 581,277
Kategoria A	160 617,460	411 791,573
Kategoria A1	2 391,301	25 764,664
Kategoria B	1 226,645	9 709,846
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	5 555,173	19 923,419
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	452,041	997,916
Kategoria F	779,238	1 230,686
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	192 117,162	163,173
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-287 534,508	-56 997,263
Kategoria A	-99 917,745	-52 178,794
Kategoria A1	-2 391,301	17 140,230
Kategoria B	-1 226,645	-9 709,846
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-5 417,220	-19 485,262
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	496,231	625,583
Kategoria F	-535,634	-471,399
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	-178 542,194	7 082,225
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 031 646,241	1 319 180,749
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 179 836,933	13 104 232,421
Kategoria A	10 314 649,301	10 253 949,586
Kategoria A1	1 050 433,106	1 050 433,106



SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI NOWA EUROPA  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	769 445,440	769 307,487
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	55 806,473	54 858,201
Kategoria F	19 556,632	19 313,028
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	740 022,354	726 447,386
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 148 190,692	11 785 051,672
Kategoria A	9 436 356,217	9 275 738,757
Kategoria A1	1 024 633,492	1 022 242,191
Kategoria B	212 255,616	211 028,971
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	692 106,135	686 550,962
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	32 185,574	31 733,533
Kategoria F	10 631,304	9 852,066
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	740 022,354	547 905,192
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	1 031 646,241	1 319 180,749
Kategoria A	878 293,084	978 210,829
Kategoria A1	25 799,614	28 190,915
Kategoria B	17 668,011	18 894,656
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	77 339,305	82 756,525
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	23 620,899	23 124,668
Kategoria F	8 925,328	9 460,962
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	178 542,194
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 031 646,241	1 319 180,749
a) Kategoria A	878 293,084	978 210,829
b) Kategoria A1	25 799,614	28 190,915
c) Kategoria B	17 668,011	18 894,656
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	77 339,305	82 756,525
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	23 620,899	23 124,668
h) Kategoria F	8 925,328	9 460,962
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	0,000	178 542,194
l) Kategoria J	0,000	0,000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	117,03	109,34
b) Kategoria A1 B1 C1	130,13	120,37
c) Kategoria E	154,45	140,60
d) Kategoria F	126,66	114,96
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	145,35	130,47
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	108,22	117,03
b) Kategoria A1 B1 C1	120,93	130,13
c) Kategoria E	144,68	154,45
d) Kategoria F	118,82	126,66
e) Kategoria G	-	-

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI NOWA EUROPA  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	145,35
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	-7,53	7,03
b) Kategoria A1 B1 C1	-7,07	8,11
c) Kategoria E	-6,33	9,85
d) Kategoria F	-6,19	10,18
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	11,40
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	105,39	108,03
b) Kategoria A1 B1 C1	117,73	118,97
c) Kategoria E	140,78	139,04
d) Kategoria F	115,61	113,69
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	135,17	129,09
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-06-19	2017-01-13
Kategoria A1 B1 C1	2018-06-19	2017-01-13
Kategoria E	2018-06-19	2017-01-13
Kategoria F	2018-06-19	2017-01-13
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-04-11	2017-01-13
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	125,74	120,13
b) Kategoria A1 B1 C1	139,91	133,14
c) Kategoria E	166,23	157,61
d) Kategoria F	136,35	129,19
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	156,59	148,02
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-01-25	2017-09-01
Kategoria A1 B1 C1	2018-01-25	2017-09-01
Kategoria E	2018-01-25	2017-11-07
Kategoria F	2018-01-25	2017-11-07
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-01-25	2017-11-07
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	108,23	117,05
b) Kategoria A1 B1 C1	120,94	130,15
c) Kategoria E	144,68	154,46
d) Kategoria F	118,83	126,67
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	145,35
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,83</b>	<b>4,27</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,51	3,31
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,09	0,09
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- m) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- n) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

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

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
  - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

Dodatkowo jeżeli dla danego lub podobnego papieru Fundusz jest w stanie uzyskać kwotowania z rynku dealerskiego bezpośrednio od uczestników tego rynku uznaje się, że ceny z takich kwotowań potencjalnie mogą być również udostępniane do publicznej wiadomości i tym samym rynek dealerski dla takiego papieru jest aktywny a papier jest wyceniany wg wartości godziwej.

Za składniki notowane na aktywnym rynku uznaje się te składniki lokat, dla których zgodnie z kryteriami opisanymi powyżej przynajmniej jeden rynek został uznany za aktywny.

- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

#### **Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
  - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:

- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
  - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
  - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
  - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
  - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

#### **Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej**

- Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto.
- Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

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

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

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

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

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

W 2017 roku została dokonana zmiana statutu i polityki rachunkowości w zakresie doprecyzowania kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów notowanych na kilku aktywnych rynkach w taki sposób, że w przypadku wyboru rynku głównego dla poszczególnych rodzajów instrumentów poza kryterium wolumenu obrotu dodane zostały dodatkowe kryteria wyboru tj. kolejność wprowadzania do obrotu, możliwości zawarcia przez Subfundusz transakcji. Ponadto do katalogu podlegających ocenie aktywności rynków włączono rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

Powyższe zmiany skutkują znaczącym zwiększeniem możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych, w tym wycenianych dotychczas w skorygowanej cenie nabycia, tj. wycenę według kwotowań z aktywnego rynku lub wycenę według modeli wykorzystujących dane pochodzące z aktywnego rynku, zgodnie z kryteriami określonymi w par. 30 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	4 357	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15	50
Należności z tytułu dywidendy	575	311
Należności pozostałe	3	3
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>4 950</b>	<b>364</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	0	1 942
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1 339	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	42
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	280	195
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	8	7
Pozostałe zobowiązania, w tym:	393	476
- zobowiązania wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	359	441
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 029</b>	<b>2 662</b>

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

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>37 874</b>		<b>33 251</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 926	3 926	30 697	30 697
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	6	2	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	19	3	6	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 406	6 134	11	47
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	20	14	68
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	41 012	544	7	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	828	679	1 888	1 743
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5 994	22 441	10	35

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
DM PKO BP SA	PLN	1 812	1 812	632	632
Goldman Sachs International	EUR	339	1 480	6	23
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	190	829	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 30.06.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>35 797</b>		<b>31 914</b>
	PLN	27 048	27 048	24 451	24 451
	CHF	1	5	2	6
	CZK	920	152	6 501	1 070
	EUR	747	3 182	405	1 749
	GBP	98	470	140	671
	HUF	1 866	25	7	0
	SEK	0	0	7	3
	TRY	3 268	2 779	2 430	2 443
	USD	593	2 136	404	1 521

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych. Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosło 2 395 tys. zł.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>7</b>	<b>0,01%</b>	<b>782</b>	<b>0,48%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	7	0,01%	782	0,48%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>1 339</b>	<b>65,99%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

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

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

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	7	0,01%	782	0,48%
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	7	100,00%	782	100,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

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

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

	30.06.2018				31.12.2017			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	97 323		84,66%		89 121		54,53%	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	9,64%	0,00%	0,00%	0,00%	4,52%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,80%	0,00%	0,05%	5,35%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,06%	0,00%	0,03%	0,00%
HUF	6,07%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TRY	20,12%	0,00%	0,00%	0,00%	18,64%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	64,16%	0,00%	0,00%	0,00%	58,74%	0,00%	0,80%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	1 365		67,27%		1 966		73,85%	

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-541	10 020	USD	36 966	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-23	17 970	CZK	3 003	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	7	305 460	HUF	4 064	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-187	4 620	TRY	3 579	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	16 600	CZK	2 776	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-281	6 710	TRY	5 190	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-92	3 650	TRY	2 884	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-195	5 540	TRY	4 321	PLN	2018-07-18

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U1820	sprawne zarządzanie portfelem	12 504	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-09-21
Pozycja długa	DAX FUTURE GXU8	sprawne zarządzanie portfelem	9 395	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-21

Na dzień 31 grudnia 2017 r.:

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



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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2018 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2018							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	11 883	0	0	0	5 738	15	0	664
CHF	0	0	0	0	6	0	0	0
CZK	5 810	0	0	0	3	158	0	43
EUR	0	0	0	0	8 443	3	0	0
GBP	0	0	0	0	20	0	0	0
HUF	3 659	0	7	0	544	0	0	0
TRY	12 122	0	0	0	679	4 357	0	755
USD	38 654	0	0	0	22 441	417	0	567

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

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	381	569	527	-498	301	-440
Kwity depozytowe	528	1 356	184	-1 577	184	-1 577
Instrumenty pochodne	6 102	-775	8 074	602	3 970	370
Tytuły uczestnictwa	0	0	0	-54	0	-54

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-3 399	1 123	-5 949	-481	-2 390	152
Kwity depozytowe	-1 262	2 345	-1 458	-2 405	-642	-1 488
Instrumenty pochodne	-7 242	-1 341	-3 751	0	-2 021	-53
Tytuły uczestnictwa	-88	103	-73	-98	-73	-41

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-824	17 218	12 806
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 128	4 320	1 948
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-1 952</b>	<b>21 538</b>	<b>14 754</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 136	-6 485	-7 496
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 114	602	317
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-6 250</b>	<b>-5 883</b>	<b>-7 179</b>

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

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

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

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	8	18	8

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

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

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

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	2 387	5 482	2 731
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

**6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie występują inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

29.08.2018                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



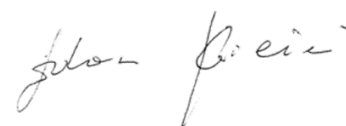
.....  
(podpis)

29.08.2018                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

29.08.2018                      Łukasz Kwiecień                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

29.08.2018                      Małgorzata Serafin                      Główny Księgowy Funduszy



.....  
(podpis)



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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa nie zawierał transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego PKO Akcji Nowa Europa, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

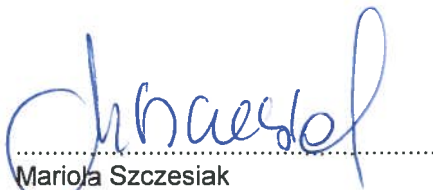
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Akcji Nowa Europa, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.