



Połączone sprawozdanie finansowe  
PKO Parasolowy  
– fundusz inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2016 roku

## LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (PKO TFI) za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty osiągnięć operacji finansowych. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz opinię i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec grudnia 2016 roku 19,68 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 6,8% od początku 2016 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec grudnia 2016 roku wyniósł 13,16%, co dało Towarzystwu pierwsze miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Na 31 grudnia 2016 roku PKO TFI zarządzało 42 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W 2016 roku fundusze inwestycyjne z oferty PKO TFI otrzymały następujące wyróżnienia:

1. Wysokie oceny ratingowe, niezależnego ośrodka badawczego na rynku funduszy inwestycyjnych – Analiz Online. Przyznane „gwiazdki” potwierdzają wysoką jakość zarządzania oraz oceniają produkty PKO TFI jako te, które warto mieć w portfelu inwestycyjnym.

- 4 gwiazdki dla subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa (styczeń)
- 5 gwiazdek dla funduszu PKO Płynnościowy - sfió (maj)
- 4 gwiazdki dla subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus (wrzesień)
- 5 gwiazdek dla subfunduszu PKO Akcji Plus (grudzień)

2. Wyróżnienia w „Ratingu Funduszy” Forbesa.

Pięć subfunduszy zarządzanych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znalazło się w gronie najlepszych w każdej z ocenianych grup funduszy inwestycyjnych:

- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (1 miejsce na 22 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek)
- PKO Akcji Plus (5 miejsce na 53 oceniane fundusze w grupie funduszy akcji)
- PKO Zrównoważony (4 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy zrównoważonych)
- PKO Strategicznej Alokacji (15 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy zrównoważonych)
- PKO Stabilnego Wzrostu (5 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy stabilnego wzrostu)

3. Wyróżnienia „ALFA 2015”.

Trzy subfundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. otrzymały wyróżnienia w ramach nagród „ALFA 2015” dla najlepszych funduszy, które są przyznawane przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online:

- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek w kategorii funduszy akcji polskich małych i średnich spółek
- PKO Akcji Nowa Europa w kategorii funduszy akcji Nowej Europy
- PKO Strategicznej Alokacji w kategorii fundusze aktywnej alokacji

Każdy fundusz oceniany był za efektywność, powtarzalność wyników oraz poziom kosztów.

4. Tytuł najlepszego IKZE oferowanego w formie funduszu inwestycyjnego w rankingu dziennika Rzeczpospolita.

Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalne (IKZE) w PKO TFI oferowane w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKE + IKZE) zajęło pierwsze miejsce w rankingu opracowanym przez dziennik Rzeczpospolita. Produkt ten został wysoko oceniony przede wszystkim za dobre wyniki inwestycyjne wypracowane w czterech podstawowych kategoriach funduszy od początku bieżącego roku oraz za ostatnie trzy, pięć i dziesięć lat. Poziom opłat pobieranych przez PKO TFI został oceniony jako jeden z najbardziej korzystnych dla klientów.

5. II miejsce w rankingu IKE 2016 Analiz Online.

IKE w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKE + IKZE) zostało ocenione przez Analizy Online na „5-tkę”. Na wysoką ocenę w rankingu wpłynęły: wysoka efektywność zarządzania, najniższe wśród wszystkich oferowanych IKE koszty, ciekawa oferta oraz oferowanie produktu w Pakiecie, w ramach którego klienci mają możliwość inwestowania także w IKZE.

## Podsumowanie najważniejszych wydarzeń na rynkach finansowych roku 2016

2016 był kolejnym rokiem, w którym obserwowaliśmy rozbieżność w polityce monetarnej dwóch największych banków centralnych. Z jednej strony Europejski Bank Centralny (EBC) kontynuował program ilościowego luzowania polityki monetarnej przy historycznie niskich stopach procentowych, a z drugiej strony Bank Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych (FED) dokonał drugiej podwyżki w cyklu (o 0,25% w grudniu 2016 roku) i zapowiedział trzy kolejne podwyżki w 2017 roku. Rok 2016 był również bardzo ważnym rokiem z punktu widzenia wydarzeń politycznych, które będą miały swoje konsekwencje dla globalnego wzrostu gospodarczego w najbliższych latach, jak również odbiją się echem na scenie geopolitycznej. Do dwóch najważniejszych, należy zaliczyć referendum w Wielkiej Brytanii, w którym Brytyjczycy podjęli decyzję o wyjściu ze struktur Unii Europejskiej (UE) oraz wybór Donalda Trumpa na nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych Ameryki. Pomimo faktu, że cały proces wychodzenia Wielkiej Brytanii z UE nie jest jeszcze w szczegółach uzgodniony, to wydarzenie to może mieć daleko idące konsekwencje z punktu widzenia trwałości i funkcjonowania Unii Europejskiej w obecnej formie. Dodatkowym źródłem niepewności będą wybory parlamentarne i prezydenckie w 2017 roku w kluczowych gospodarkach europejskich, gdzie w ostatnich latach coraz więcej zwolenników uzyskiwały ugrupowania skrajnie prawicowe (Francja, Niemcy, Holandia). Drugie ze wspomnianych wydarzeń – zwycięstwo kandydata Republikanów w wyścigu o fotel prezydencki w USA – może oznaczać daleko idące zmiany w polityce gospodarczej Stanów Zjednoczonych Ameryki, a w konsekwencji mieć istotny wpływ na kształt gospodarki globalnej.

Nasz bazowy scenariusz na 2017 rok przewiduje przyspieszenie globalnego wzrostu gospodarczego w pierwszej części roku i wzrost dynamiki inflacji, a w konsekwencji kontynuację zacieśniania polityki monetarnej przez FED i rozpoczęcie tego procesu przez pozostałe banki centralne. W takim scenariuszu przewidujemy kontynuację wzrostu rynkowych stóp procentowych, który został zapoczątkowany pod koniec minionego roku. Trudniejsza wydaje się być ocena rynków akcji, które pomimo, że znajdują się na wyraźnie wykupionych poziomach, to wykazują dynamikę wzrostową i mogą okazać się zwycięzcami pozytywnych zaskoczeń po stronie makroekonomicznej. Z drugiej strony rozbieżność na scenie polityki monetarnej FED i EBC może przyczynić się do dalszego umacniania dolara amerykańskiego, co powinno negatywnie wpłynąć na kondycję gospodarek rynków wschodzących.

### Rynek obligacji

W założonym przez nas reflacyjnym scenariuszu bazowym oczekujemy kontynuacji wzrostu rynkowych stóp procentowych na głównych rynkach, czemu będzie sprzyjała kontynuacja zacieśniania polityki monetarnej przez FED oraz perspektywa zakończenia luzowania monetarnego przez EBC. Trzeba jednak pamiętać, że spory wzrost stóp procentowych (w szczególności w Stanach Zjednoczonych) dokonał się już w ostatnim kwartale 2016 roku. W związku z powyższym nie można wykluczyć korekty tego ruchu, zwłaszcza gdyby globalny wzrost gospodarczy okazał się słabszy od założonego (przykładowo ze względu na znaczne osłabienie wzrostu w Chinach) albo doświadczylibyśmy mocnej przeceny akcji (w tym przypadku umocnienie obligacji rynków bazowych odbyłoby się poprzez kanał klasycznej ucieczki od aktywów ryzykownych). Dla rynków finansowych oprócz decyzji największych banków centralnych najistotniejsze będą działania administracji Donalda Trumpa w zakresie polityki gospodarczej Stanów Zjednoczonych Ameryki. W przypadku wzrostu protekcjonizmu mogą one skutkować wzrostem presji inflacyjnej, a w konsekwencji wzrostem rynkowych stóp procentowych. W bazowym scenariuszu na 2017 rok nie wykluczamy wzrostu rynkowych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki i Niemczech do poziomów odpowiednio około 3,0% i 1,0%.

Polskie obligacje skarbowe w najbliższych kwartałach będą mocno skorelowane z ruchami cen obligacji rynków bazowych. Z czynników lokalnych możemy wyróżnić zarówno te o pozytywnym, jak i negatywnym wpływie na poziom stóp procentowych. Do tych negatywnych należy przede wszystkim zaliczyć znaczny wzrost potrzeb pożyczkowych w związku z wysokimi wydatkami budżetowymi, potencjalny wzrost premii za ryzyko związany z niepewnością polityki gospodarczej oraz ewentualny scenariusz wyższej dynamiki inflacji przy słabszym wzroście PKB. Pozytywnie na polskie papiery może wpływać ewentualne umocnienie złotego związane z relatywnie solidnym wzrostem gospodarczym, w tym wynikającym z odbicia inwestycji (również FDI). W przypadku negatywnego scenariusza wzrostów bazowych stóp procentowych, bardzo możliwe jest osiągnięcie w ciągu roku przez 10-letnie polskie obligacje skarbowe poziomu 4,0%.

### Rynek akcji

Bazowy scenariusz zakłada kontynuację rocznego trendu powrotu inflacji w pierwszej połowie roku, co powinno sprzyjać rynkom akcji. Umiarkowany w tempie i zakresie wzrost rentowności obligacji powinien pomagać sektorom późno cyklicznym, a w szczególności bankom i ubezpieczycielom, którzy mają szansę na zatrzymanie trendu spadkowego w pogarszaniu wyników operacyjnych. Także sektory przemysłowe będąc zapleczem dla firm surowcowych, pomimo bardzo silnego momentum i wykupienia ostatniego kwartału 2016 roku, powinny być wspierane przez napływ pozytywnych wiadomości dotyczący zamówień. Kolejnym sektorem korzystającym na powolnym pojawianiu się inflacji powinien być handel detaliczny, korzystający z możliwości przełożenia cen produktów na klienta. Z drugiej strony branże najmocniej eksponowane na wzrost stóp procentowych, czyli silnie dywidendowe, powinny znajdować się pod presją. Uważamy, że rotacja z tej klasy aktywów (w szczególności spółki z branży użyteczności publicznej i farmaceutycznej) do wspomnianych sektorów późno-cyklicznych będzie kontynuowana w 2017 roku. Większość analityków jest zgodna, że powolny i ograniczony w zasięgu wzrost rentowności obligacji bazowych będzie sprzyjać akcjom. Pierwsze ryzyka związane z wyższym kosztem finansowania firm oraz słabszą siłą nabywczą konsumenta identyfikowane są przy poziomie 3% dla amerykańskich obligacji skarbowych, poziom powyżej 3,4% uznawany jest już za jednoznacznie niekorzystny dla globalnych rynków akcji. Z drugiej strony powrót rentowności obligacji do poziomów z połowy 2016 roku byłby odczytany przez rynki jako niepowodzenie głównych banków centralnych i w naszej ocenie negatywnie odebrany przez globalne rynki akcji. Ze względu na fakt, iż jest to drugi najdłuższy w historii cykl na rynkach akcji rozwiniętych i obserwujemy wiele symptomów jego późnej fazy, preferować będziemy inwestycje w duże i płynne spółki. Kluczowe w 2017 roku będzie zachowanie jak największej elastyczności portfeli i możliwość szybkiej reakcji na zmieniające się warunki rynkowe.

### Rynek surowców

Rok 2016 przyniósł silne odreagowanie wcześniejszych negatywnych trendów na rynkach surowców. W pierwszej połowie roku swoje silne trendy spadkowe skorygowały ropa, metale przemysłowe i szlachetne, ruda żelaza i węgiel. Drugie półrocze przyniosło lekkie uspokojenie, ale i duże zróżnicowanie w zachowaniu poszczególnych surowców czy ich klas. W kolejnych kwartałach zróżnicowanie to może być jeszcze bardziej widoczne.

Trwające od lutego 2016 roku silne odreagowanie wcześniejszych spadków cen ropy naftowej może być zapowiedzią zmiany zasadniczego trendu notowań. Głównym problemem rynku ropy w ostatnich dwóch latach pozostawała bardzo wysoka produkcja i nadpodaż, widoczna zwłaszcza w okresie zimowym, skutkująca wysokimi problemami z przechowywaniem jej zapasów i tym samym silną presją na spadki jej ceny w tym okresie. Jeśli ostatnie uzgodnienia co do ograniczeń produkcji przez kraje OPEC zostaną dotrzymane, nie powinniśmy być już świadkami tak silnych

sezonowych przecen, a bieżący trend wzrostowy może być kontynuowany. Jesteśmy jednak ostrożni co do możliwości kontroli produkcji i osiągnięcia założonych efektów w niektórych krajach, które przystąpiły do porozumienia (np. w Rosji) oraz widzimy silny wzrost nakładów na nowe odwierty w krajach takich jak USA i Kanada. Dzięki niższej produkcji ropy przez OPEC rynek na 2017 rok widzimy lepiej zbilansowany niż jeszcze kwartał temu. Długoterminowe wyzwania pozostały jednak nadal aktualne. Zakładając poprawę cen na rynku ropy należy liczyć się z pogorszeniem otoczenia rynkowego dla sektora przerobu ropy naftowej, które widoczne już jest w rynkowych poziomach marż rafinerijnych oraz petrochemicznych.

W 2015 roku obawy o chińską gospodarkę znacznie zmieniły wyceny rynkowe niemal wszystkich metali przemysłowych. W 2016 roku zagrożone utratą płynności finansowej spółki wydobywcze, w odróżnieniu od firm olejowych, mocno ścięły produkcję i to pomimo dużo mniejszej „technologicznej” elastyczności wolumenu tej produkcji. Wysoka skala cięć produkcji doprowadziła do bardzo silnych wzrostów cen niektórych metali oraz węgla i rudy żelaza. Wzrostów, które zdają się być w niektórych przypadkach bardziej początkiem nowego długoterminowego trendu niż tylko korektą. Oczekujemy, że w 2017 roku efekty tych decyzji będą nadal widoczne w trendach cen rynkowych, ale z drugiej strony rynek będzie dużo bardziej zróżnicowany. Widzimy nadal silny deficyt w produkcji wielu metali przemysłowych. Z drugiej strony, widzimy też możliwość powrotu wysokich wolumenów produkcji na rynku węgla, zwłaszcza w Chinach. Stan chińskiej gospodarki pozostaje też nadal kluczowym czynnikiem popytowym kształującym ceny metali i węgla, z tej strony nie spodziewamy się pozytywnych zaskoczeń. Metale szlachetne z nadwyżką realizowały w pierwszej połowie 2016 roku naszą mocno optymistyczną prognozę. W drugiej połowie roku mieliśmy do czynienia początkowo z realizacją zysków po dużych wzrostach, w końcówce roku wzmocnioną przez politykę monetarną FED i wzrost rentowności amerykańskich obligacji rządowych. Zawirowania w sferze gospodarczej oraz politycznej, jak i niekonwencjonalne oraz niezrozumiałe dla rynku zachowania w polityce monetarnej poszczególnych państw, pozostają cały czas mocną zachętą dla inwestycji w metale szlachetne. Uważamy że trend zapoczątkowany w 4 kwartale 2015 roku powinien być kontynuowany.

Dużym rozczarowaniem w 2016 roku było zachowanie się cen surowców rolnych (zwłaszcza zbóż). Głównym powodem niższych cen, poza spadkiem cen nośników energii i nawozów, były tutaj warunki pogodowe poprawiające efektywność produkcji rolnej niemal na całym świecie. W dłuższym terminie tak niskie ceny surowców rolnych wydają się nie do utrzymania.

#### Rynek walutowy (forex)

Kurs EUR:USD pozostaje w silnej korelacji z różnicą rentowności pomiędzy obligacjami niemieckimi a amerykańskimi. Zakładane przed FED trzy podwyżki stóp procentowych w 2017 roku nie są jeszcze w pełni zdyskontowane przez rynek. Istotne jest prawdopodobieństwo, że kurs głównej pary walutowej świata przebijie parytet, stawiając tym samym pod presją waluty rynków wschodzących. W scenariuszu bazowym kurs EUR:USD powinien jednak pozostać w relatywnie niewielkim paśmie wahań. Należy pamiętać, że aprecjacja dolara jest niepożądana z punktu widzenia chińskiej gospodarki, dlatego w najbliższych miesiącach można spodziewać się dalszej dewaluacji chińskiego juana. W sytuacji, w której Bank Centralny Japonii utrzymuje rentowność 10-letnich obligacji w okolicy zera, jen japoński pozostawał będzie w korelacji do amerykańskich obligacji skarbowych. Wynika to z różnicy rynkowej stopy procentowej. W przypadku kontynuacji wzrostu rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, widzimy potencjał wzrostowy na parze USD:JPY. Przyszły rok będzie ciekawy także z punktu widzenia walut kilku mniejszych gospodarek rozwiniętych takich jak np. Szwecja. Riksbank widząc sytuację na krajowym rynku nieruchomości może być zmuszony nie tylko do wygaszenia lokalnego programu QE, ale być może także do wycofania się z polityki ujemnej stopy procentowej czym spowodowałby umocnienie szwedzkiej korony.

Poniżej przedstawiamy tabelę prezentującą wyniki inwestycyjne wypracowane przez subfundusze PKO Parasolowy - fio w 2016 roku. Warto podkreślić, że był to dobry rok dla inwestycji w fundusze, w którym większość strategii przyniosła atrakcyjne stopy zwrotu. Na uwagę zasługuje subfundusz PKO Surowców Globalny, który z wynikiem 76% był najlepszym funduszem w 2016 roku.

**Wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy - fio w okresie sprawozdawczym liczony od wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku do wyceny z dnia 30 grudnia 2016 roku dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A.**

<b>PKO Parasolowy - fio</b>	
PKO Rynku Pieniężnego	1,05%
PKO Skarbowy	1,26%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,36%
PKO Obligacji Długoterminowych	0,40%
PKO Stabilnego Wzrostu	3,47%
PKO Zrównoważony	5,56%
PKO Akcji Nowa Europa	15,24%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	11,55%
PKO Strategicznej Alokacji	11,88%
PKO Akcji Plus	10,59%
PKO Surowców Globalny	76,07%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	12,53%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	8,99%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	15,15%
PKO Akcji Rynku Złota	57,13%
PKO Papierów Dłużnych USD	9,37%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	0,62%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	5,27%

PKO Akcji Rynku Japońskiego	-9,43%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	2,19%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	-0,77%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	4,15%
PKO Medycyny i Demografii Globalny*	-

\* Data pierwszej wyceny Subfunduszu 17.10.2016

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie PKO TFI, zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu finansowym.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	7
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT.....	11
POŁĄCZONY BILANS.....	12
POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	13
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO.....	14

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty** („PKO Parasolowy – fio”).

PKO Parasolowy – fio jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. oraz statutu Funduszu.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, a z nazw Subfunduszy została usunięta część „/CREDIT SUISSE”. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Parasolowy – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 298 w dniu 29 maja 2007 r.

W skład Funduszu, na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodziły dwadzieścia trzy Subfundusze:

1. Subfundusz PKO Akcji Plus;
2. Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus;
3. Subfundusz PKO Surowców Globalny;
4. Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny;
5. Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny;
6. Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny;
7. Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa;
8. Subfundusz PKO Zrównoważony;
9. Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu;
10. Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych;
11. Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
12. Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji;
13. Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego;
14. Subfundusz PKO Skarbowy;
15. Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD;
16. Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota;
17. Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku;
18. Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego;
19. Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego;
20. Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących;
21. Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego;
22. Subfundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny (wcześniej PKO Akcji II);
23. Subfundusz PKO Medycyny i Demografii Globalny.

Subfundusze: PKO Akcji Plus i PKO Papierów Dłużnych Plus utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP oraz zarejestrowane w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 298 w dniu 29 maja 2007 r.

Subfundusze: PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/29/19/10/VI/U/13-4-1/MG dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy – sfo obejmujących zapisy odnoszące się do tychże subfunduszy. Zmiany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy dotyczące wpisu pod numerem RFI 298 polegające na dodaniu czterech nowych subfunduszy dokonane zostały w dniu 26 kwietnia 2010 r.

Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji powstały z przekształcenia, istniejących Funduszy o analogicznej nazwie, w subfundusze PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia dokonano na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn. DFI/1/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

Subfundusze: PKO Papierów Dłużnych USD, PKO Akcji Rynku Złota, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Japońskiego, PKO Akcji Rynków Wschodzących, PKO Akcji Rynku Europejskiego, PKO Akcji Dywidendowych Globalny (wcześniej PKO Akcji II) utworzone zostały w dniu 18 maja 2015 r. na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/67/22/14/15/U/TŁ dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy – fio obejmujących zapisy odnoszące się do tychże subfunduszy.

Subfundusz PKO Medycyny i Demografii Globalny utworzony został na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4032/67/22/14/15/U/TŁ dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy – fio obejmujących zapisy odnoszące się do tego subfunduszu.

W dniu 26 czerwca 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DEL/1/4032/81/13/14/15/TŁ, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Zrównoważony (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu (subfundusz przejmujący),
- c) Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (subfundusz przejmujący).

W dniu 3 lipca 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DEL/1/4032/81/13/14/15/TŁ, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Akcji (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Plus (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Skarbowy Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Skarbowy (subfundusz przejmujący),
- c) Subfunduszu PKO Obligacji (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Papierów Dłużnych Plus (subfundusz przejmujący).

W dniu 25 września 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 sierpnia 2015 r. nr DFI/1/4032/40/7/15/U/UC, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Akcji Runku Amerykańskiego wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Złota wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Złota (subfundusz przejmujący).

W dniu 2 października 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 sierpnia 2015 r. nr DFI/1/4032/40/7/15/U/UC, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Akcji Runku Japońskiego wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Japońskiego (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Papierów Dłużnych USD (subfundusz przejmujący).

W dniu 9 października 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 sierpnia 2015 r. nr DFI/1/4032/40/7/15/U/UC, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmujący).

Więcej szczegółów dotyczących połączenia zamieszczono w jednostkowych sprawozdaniach finansowych odpowiednich subfunduszy.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Zarówno Fundusz, jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

## 2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

## 3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.  
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

## 4. Kontynuacja działalności Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.



## 5. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

## 6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy PKO Akcji Plus, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny i PKO Akcji Małych i Średnich Spółek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Zrównoważony:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	2,90	2,90	2,90	1,30	1,30	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	1,20	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy PKO Obligacji Długoterminowych i PKO Papierów Dłużnych Plus:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,80	1,80	1,80	1,30	1,30	1,30	0,90	0,90	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	0,35	-	0,175	0,35	-	0,175	0,35	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	0,35	0,175	-	0,35	0,175	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,00	1,00	1,00	0,90	0,90	0,90	0,80	0,80	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Skarbowy:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	0,55	-	0,275	0,55	-	0,275	0,55	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	0,55	0,275	-	0,55	0,275	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,00	1,00	1,00	0,90	0,90	0,90	0,80	0,80	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,30	1,30	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Japońskiego i PKO Akcji Rynków Wschodzących:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy: PKO Akcji Rynku Europejskiego, PKO Akcji Dywidendowych Globalny i PKO Medycyny i Demografii Globalny:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Akcji Rynku Złota:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,10	2,10	2,10	1,60	1,60	1,60	1,40	1,40	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,80	1,80	1,80	1,40	1,40	1,40	1,20	1,20	-

Dla Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego decyzją Zarządu w okresie od 18 maja 2015 r. stawka opłat za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona zgodnie z poniższym zestawieniem:

Kategoria j.u.	A/B/C	A1/B1/C1	E	F	I
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	3,00	2,25	1,40	1,10	-

Dla Subfunduszu PKO Akcji Dywidendowych Globalny decyzją Zarządu stawka opłat za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona od 19 sierpnia 2015 r. zgodnie z poniższym zestawieniem:

Kategoria j.u.	A/B/C	A1/B1/C1	E	F	I
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	3,00	2,25	1,40	1,10	-

Dla Subfunduszy PKO Akcji Rynku Złota, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynków Wschodzących oraz PKO Akcji Rynku Japońskiego decyzją Zarządu od 25 września 2015 r. stawka opłat za wynagrodzenie Towarzystwa dla kategorii F została obniżona do poziomu 1,10% natomiast dla Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD do poziomu 0,90%.

Decyzją Zarządu w okresie od 19 października 2015 r. do 31 sierpnia 2016 r. dla Subfunduszy PKO Rynku Pieniężnego i PKO Skarbowy wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa dla kategorii A, B, C w wysokości 0,90% oraz dla kategorii A1, B1, C1 w wysokości 0,80%, natomiast dla Subfunduszy PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Papierów Dłużnych Plus i PKO Papierów Dłużnych USD wprowadzono promocyjną stawkę dla kategorii A, B, C w wysokości 1,50%.

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	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	2 059 261	2 417 648	13,39	2 256 213	2 394 947	11,89
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	101	0,00	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	106 799	128 937	0,71	104 412	79 594	0,40
Listy zastawne	476 576	479 034	2,65	238 844	239 480	1,19
Dłużne papiery wartościowe	12 503 756	12 555 282	69,56	12 632 766	12 768 458	63,39
Instrumenty pochodne	-	9 560	0,05	-	-367	0,00
Jednostki uczestnictwa	13 058	12 270	0,07	20 508	16 068	0,08
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	411 150	479 397	2,66	520 418	543 908	2,70
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	165 000	166 003	0,92	3 115 000	3 121 793	15,50
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

## POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)

BILANS	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. Aktywa</b>	<b>18 050 153</b>	<b>20 142 800</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	863 122	564 006
2. Należności	194 261	93 525
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	737 277	315 182
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 523 748	13 723 763
- dłużne papiery wartościowe	11 572 815	11 048 086
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 731 745	5 446 324
- dłużne papiery wartościowe	982 467	1 720 372
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 219 931</b>	<b>4 324 078</b>
1. Zobowiązania własne funduszu	2 219 931	4 324 078
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>15 830 222</b>	<b>15 818 722</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>15 257 231</b>	<b>15 799 205</b>
1. Kapitał wpłacony	72 877 654	59 216 746
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-57 620 423	-43 417 541
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>134 703</b>	<b>-172 295</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	866 339	814 803
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-731 636	-987 098
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>438 288</b>	<b>191 812</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>15 830 222</b>	<b>15 818 722</b>

Połączony bilans, łączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

## POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>402 364</b>	<b>408 510</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	67 136	53 869
2. Przychody odsetkowe	324 997	341 975
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	10 111	12 569
4. Pozostałe	120	97
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>350 828</b>	<b>317 454</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	292 117	268 047
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1 796	1 938
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	49 542	37 830
11. Ujemne saldo różnic kursowych	4 078	7 048
12. Pozostałe	3 295	2 591
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>350 828</b>	<b>317 454</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>51 536</b>	<b>91 056</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>501 938</b>	<b>-79 287</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	255 462	46 920
- z tytułu różnic kursowych	19 837	10 717
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	246 476	-126 207
- z tytułu różnic kursowych	29 481	27 566
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>553 474</b>	<b>11 769</b>

Połączony bilans,łączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 818 722	10 546 898
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	553 474	11 769
a) przychody z lokat netto	51 536	91 056
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	255 462	46 920
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	246 476	-126 207
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	553 474	11 769
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	-541 974	5 260 055
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 660 908	16 800 750
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-14 202 882	-11 540 695
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 500	5 271 824
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 830 222	15 818 722
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 800 539	13 800 473

Połączony bilans,łączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

27.03.2017 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

# INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH, O KTÓREJ MOWA W ART. 219 UST. 1A USTAWY Z DNIA 27 MAJA 2004 R. O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI (T.J. DZ. U. Z 2016 POZ. 1896 Z PÓŹN. ZM.) OBEJMUJĄCĄ PONIŻSZE INFORMACJE:

## 1. Liczbę pracowników towarzystwa;

78 zatrudnionych na 31.12.2016 r

## 2. Całkowitą kwotę wynagrodzeń, w podziale na wynagrodzenia stałe i zmienne, wypłaconych przez towarzystwo pracownikom, w tym odrębnie całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1;

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo pracownikom w 2016 r. to 21.889 tys. zł, w tym 14.919 tys. zł wynagrodzenia stałe i 6.970 tys. zł wynagrodzenia zmienne.

W związku z tym, że przyjęta przez Towarzystwo polityka wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1896 z późn. zm.) będzie miała zastosowanie po raz pierwszy od 2017 roku odrębna prezentacja wynagrodzenia wypłaconego osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 będzie możliwa po raz pierwszy w sprawozdaniu za 2017 r.

## 3. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń;

Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń zgodnie z obowiązującymi od 4 grudnia 2016 roku w Towarzystwie procedurami wewnętrznymi składającymi się na funkcjonującą w Towarzystwie politykę wynagrodzeń (Polityka Wynagrodzeń), o której mowa w art. 47a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1896 z późn. zm.) (Ustawa).

Obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie wprowadzonej w Towarzystwie Polityki Wynagrodzeń nastąpi po raz pierwszy w odniesieniu do okresu oceny jakim będzie rok 2017 r., stąd dotychczas Towarzystwo nie dokonywało obliczenia zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie Polityki Wynagrodzeń.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń podstawą przyznania wynagrodzenia zmiennego jest ocena efektów pracy danej osoby podlegającej Polityce Wynagrodzeń w postaci oceny realizacji celów o charakterze finansowym i niefinansowym.

Do kryteriów przyznania wynagrodzenia zmiennego należą między innymi wyniki osiągnięte przez Towarzystwo i Fundusze oraz kapitały własne i płynność Towarzystwa.

Przyznawanie, zmiana uprawnień oraz wypłata zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników nie będzie następować częściej niż raz w roku.

W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może pozbawić osobę podlegającą Polityce Wynagrodzeń prawa do całości lub części wynagrodzenia zmiennego.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń 50% wartości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników wypłacane jest w instrumencie finansowym, to jest jednostkach uczestnictwa lub certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Nabywanie praw do wypłaty 40% wartości wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników podlega odroczeniu. Wypłata odroczonej części wynagrodzenia zmiennego następuje w ratach, przy czym wypłata pierwszej raty następuje po upływie 12 miesięcy od dnia ustalenia łącznej wysokości wynagrodzenia uzależnionego od wyników.

Mając na uwadze wymogi wynikające z art. 47a Ustawy Zarząd Towarzystwa wskazał:

- jakie osoby zatrudnione w Towarzystwie podlegają postanowieniom Polityki Wynagrodzeń
- oraz jaki instrument finansowy (jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo) zostanie wykorzystany dla celów wypłaty części wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników w odniesieniu do poszczególnych pracowników Towarzystwa objętych Polityką Wynagrodzeń.

Takiego samego wskazania w odniesieniu do Zarządu Towarzystwa dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

Przed końcem okresu rozliczeniowego Zarząd ustala, czy i w jakim zakresie wystąpiły przesłanki ograniczenia prawa do całości lub części odroczonego wynagrodzenia zmiennego za dany okres oceny.

Pracownik nie może rozporządzać uprawnieniami do instrumentu finansowego w okresie wstrzymania.

Obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń następuje poprzez ocenę stopnia realizacji wyznaczonych pracownikowi celów oraz wyliczenie określonych wartości mnożników premiowych właściwych dla danego stopnia realizacji celów.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń wysokość środków przeznaczonych na wypłatę zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników może zostać ograniczona ze względu na sytuację finansową Towarzystwa, w tym jego płynność i stabilność, kapitały własne, tak aby wypłata wynagrodzenia zmiennego nie ograniczała możliwości zachowania odpowiedniej bazy kapitałowej Towarzystwa.

**4. Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości;**

Dotychczas nie przeprowadzono w Towarzystwie przeglądu realizacji polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1896 z późn. zm.) z uwagi na fakt, iż rok 2017 będzie pierwszym pełnym rokiem obowiązywania tej polityki w Towarzystwie.

**5. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń;**

Obowiązująca w Towarzystwie polityka wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1896 z późn. zm.) została przyjęta w postaci uchwały Rady Nadzorczej Spółki w dniu 2 grudnia 2016 roku, weszła w życie z dniem 4 grudnia 2016 r. i do dnia bilansowego nie uległa zmianie.

27.03.2017

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)





PKO Parasolowy - fundusz  
inwestycyjny otwarty

**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2016 r.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### **Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe*

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane połączone sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

1



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


Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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

  
.....  
Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



# PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty

**Raport z badania**

**połączonego sprawozdania finansowego**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**



## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Funduszu	6
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Połączony bilans	6
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	System rachunkowości	8



PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty  
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Fundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Funduszu**

PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy – fio.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

#### **1.1.2. Siedziba Funduszu**

ul. Chłodna 52  
00-872 Warszawa

#### **1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych**

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	29 maja 2007 r.
Numer rejestru:	RFi 298

### **1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem**

#### **1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa**

Fundusz jest zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/S/4030/11/14/11/EW wydanej dnia 23 maja 2011 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

#### **1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	18 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019384
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	18 000 000 złotych

#### **1.2.3. Kierownik jednostki**

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Piotr Żochowski – Prezes Zarządu,
- Radosław Kielbasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu.



### **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak  
Numer w rejestrze: 9794

#### **1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

### **1.4. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2016 r.

### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 maja 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 28 listopada do 9 grudnia 2016 r. oraz od 20 lutego do 28 marca 2017 r.



PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty  
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego połączonego sprawozdania finansowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty  
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2. Analiza finansowa Funduszu

### 2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>18 050 153</b>	<b>20 142 800</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	863 122	564 006
Należności	194 261	93 525
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	737 277	315 182
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 523 748	13 723 763
- dłużne papiery wartościowe	11 572 815	11 048 086
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 731 745	5 446 324
- dłużne papiery wartościowe	982 467	1 720 372
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 219 931</b>	<b>4 324 078</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>15 830 222</b>	<b>15 818 722</b>
<b>Kapitał funduszu</b>	<b>15 257 231</b>	<b>15 799 205</b>
Kapitał wpłacony	72 877 654	59 216 746
Kapitał wypłacony	(57 620 423)	(43 417 541)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>134 703</b>	<b>(172 295)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	866 339	814 803
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(731 636)	(987 098)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>438 288</b>	<b>191 812</b>
<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>15 830 222</b>	<b>15 818 722</b>



## 2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>402 364</b>	<b>408 510</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	67 136	53 869
Przychody odsetkowe	324 997	341 975
Dodatnie saldo różnic kursowych	10 111	12 569
Pozostałe	120	97
<b>Koszty funduszu</b>	<b>350 828</b>	<b>317 454</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	292 117	268 047
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1 796	1 938
Koszty odsetkowe	49 542	37 830
Ujemne saldo różnic kursowych	4 078	7 048
Pozostałe	3 295	2 591
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>350 828</b>	<b>317 454</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>51 536</b>	<b>91 056</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>501 938</b>	<b>(79 287)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	255 462	46 920
- z tytułu różnic kursowych	19 837	10 717
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	246 476	(126 207)
- z tytułu różnic kursowych	29 481	27 566
<b>Wynik z operacji</b>	<b>553 474</b>	<b>11 769</b>

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	16 255 493	19 170 087	16 451 239
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	15 830 222	15 818 722	14 152 530
Wynik z operacji (zł '000)	553 474	11 769	328 334



PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty  
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### 3. Część szczegółowa raportu

#### 3.1. System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte połączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

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

.....  
Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.