



Połączone sprawozdanie finansowe
PKO Parasolowy
– fundusz inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 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. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2016 roku 18,74 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 1,64% od początku 2016 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2016 roku wyniósł 12,83%, co dało Towarzystwu 2 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2016 roku PKO TFI zarządzało 40 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym 4 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W pierwszym półroczu 2016 roku PKO TFI otrzymało wyróżnienia dla następujących produktów:

1. W styczniu 2016 roku Analizy Online, niezależny ośrodek badawczy na rynku funduszy inwestycyjnych, potwierdził wysoką jakość zarządzania w subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa przyznając mu 4 gwiazdki. Ocena ta potwierdza, że to produkt, który warto mieć w portfelu inwestycyjnym.
2. W maju 2016 roku Analizy Online, potwierdziły wysoką jakość zarządzania w funduszu PKO Płynnościowy - sfio przyznając mu 5 gwiazdek. Ocena ta potwierdza, że to produkt oferujący wyjątkowo wysoką jakość. Jego wyniki są istotnie lepsze od tych uzyskiwanych przez konkurentów, przy zachowaniu odpowiedniej relacji zysku do ryzyka.
3. Wyróżnienia dla wybranych subfunduszy z oferty PKO TFI w „Ratingu Funduszy” Forbesa 2016. Cztery subfundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA znalazły się w każdej grupie funduszy ocenianej w zestawieniu – 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 strategicznej alokacji), PKO Stabilnego Wzrostu (5 miejsce na 32 oceniane fundusze w grupie funduszy stabilnego wzrostu).
4. Wyróżnienia „ALFA 2015” dla wybranych subfunduszy PKO TFI SA. Trzy subfundusze zarządzane przez PKO TFI otrzymały wyróżnienia w ramach „ALFA 2015” w tym: 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 oraz PKO Strategicznej Alokacji w kategorii fundusze aktywnej alokacji. Nagrody i wyróżnienia dla najlepszych funduszy są przyznawane przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online. Każdy fundusz oceniany był za efektywność, powtarzalność wyników oraz poziom kosztów.

Rynek obligacji

Pierwsze miesiące 2016 roku były okresem istotnego umocnienia obligacji skarbowych na rynkach bazowych do czego w głównym stopniu przyczyniły się spadki cen akcji i surowców oraz narastające obawy o kondycję wzrostu gospodarczego na świecie w połączeniu z działaniami i komunikatami banków centralnych. Rentowność polskich papierów dłużnych również spadła w pierwszych trzech miesiącach roku, czego głównym powodem był wzrost cen obligacji na rynkach bazowych oraz ekspansywna polityka i retoryka banków centralnych, w szczególności Europejskiego Banku Centralnego, FED i Banku Japonii. Niewątpliwie pozytywny wpływ na wyceny polskich obligacji miał niski wskaźnik inflacji CPI oraz pozytywna projekcja inflacji. Przez większość drugiego kwartału 2016 roku obligacje skarbowe rynków bazowych pozostawały w trendzie bocznym przy niewielkiej zmianie (+/- 15 pb). Z początkiem czerwca zaczęły narastać obawy o wynik referendum w Wielkiej Brytanii dotyczące wyjścia lub pozostania w Unii Europejskiej. Po negatywnym wyniku referendum (Brexit) mieliśmy do czynienia ze znacznym wzrostem awersji do ryzyka, którego rezultatem było osiągnięcie przez obligacje niemieckie i amerykańskie historycznych minimów rentowności, odpowiednio prawie -0,2% oraz 1,40%. Biorąc pod uwagę słabszą kondycję gospodarki amerykańskiej w ostatnich miesiącach oraz fakt, że Brexit może implikować spowolnienie wzrostu gospodarczego na świecie, FED obniżył oczekiwaną prognozę zmian stóp procentowych w przyszłości, a rynek zaczął nawet wyceniać obniżkę stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

Ze względu na wspomniane powyżej globalne ryzyko oraz czynniki lokalne, polskie obligacje skarbowe w drugim kwartale bieżącego roku doświadczały systematycznego wzrostu rentowności osiągając najwyższy spread do niemieckich papierów dłużnych od 2012 roku (330pb). Na przestrzeni drugiego kwartału rentowności krajowych obligacji skarbowych zmieniły się nieznacznie, a ich wzrost w przypadku papierów 2,5 i 10 letnich wyniósł odpowiednio około 20, 5 i 10 punktów bazowych. Na koniec kwartału rentowność powyższych obligacji wyniosła odpowiednio około 1,65%, 2,25% oraz 2,90%. Pomimo wzrostu niepewności na świecie należy odnotować, że polskie papiery dłużne są cały czas beneficjentem ekspansywnej polityki i retoryki banków centralnych. Ponadto sprzyjająco na krajowe obligacje wpływały niektóre czynniki lokalne, jak na przykład niski wskaźnik inflacji CPI oraz pozytywna projekcja inflacji w horyzoncie najbliższych kwartałów. W najbliższych miesiącach z czynników zewnętrznych, które negatywnie mogą wpłynąć na polskie papiery, należy odnotować potencjalny wzrost rentowności obligacji amerykańskich i niemieckich z obecnie historycznie niskich poziomów. W dłuższym okresie zagrożeniem pojawiającym się na horyzoncie dla cen obligacji na świecie może być zaskoczenie wyższą inflacją, między innymi z powodu negatywnych szoków podaźowych. Pozytywnie na krajowy rynek papierów dłużnych może natomiast wpływać kontynuowany przez EBC program QE i możliwe pogorszenie się perspektyw dla globalnego wzrostu gospodarczego. Ponadto, pozytywna dla polskich obligacji rządowych będzie relatywnie dobra sytuacja w kraju: wysoka realizacja sfinansowania potrzeb pożyczkowych Ministerstwa Finansów, dobra sytuacja salda na rachunku obrotów bieżących, przedłużająca się deflacja i „bezpieczny” wzrost inflacji w nadchodzących kwartałach zgodnie z projekcją NBP, „zdrowy” i relatywnie wysoki wzrost gospodarczy oraz poprawiający się rynek pracy bez wyraźnej presji płacowej mogącej skutkować efektami drugiej rundy.

Akcje rynków rozwiniętych

Początek pierwszego kwartału na rynku akcji rynków rozwiniętych odznaczył się silną korektą spowodowaną obawami o stabilność sektora bankowego w strefie euro, a także lękiem o kondycję chińskiej gospodarki, a w konsekwencji dewaluacji juana. Pomimo zdecydowanej reakcji ze strony banków centralnych rynki europejskie zakończyły pierwszy kwartał na silnych minusach, natomiast dywergencja w polityce głównych banków centralnych (bardziej gołębi FED) stała za relatywnie lepszą stopą zwrotu z akcji rynku amerykańskiego, który po korekcie powrócił do poziomu z początku roku. Najstańszym rynkiem rozwiniętym okazał się rynek japoński, głównie za sprawą umocnienia się jena.

Drugi kwartał minął pod znakiem korekty na rynkach rozwiniętych. Obawy związane z Brexitem i jego konsekwencjami spowodowały, że rynki europejskie były najstańsze. Akcje banków spadły poniżej minimów z lutego bieżącego roku, tracąc od początku roku ponad 30%. Obawy przed globalnym spowolnieniem gospodarczym oraz wyjściem Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej spowodowały, że polityka monetarna Banku Japonii okazała się nieskuteczna, czego efektem było umocnienie jena i spadki na japońskim parkiecie. Na tym tle bardzo dobrze zachował się rynek amerykański, który pozostawał w fazie konsolidacji. Obawy związane z kondycją globalnej gospodarki oraz ryzyka wynikające z Brexitu spowodowały, że główne banki centralne przyjęły gołębie stanowisko. Rynek wycenia kolejną podwyżkę stóp w USA dopiero na 2018 rok.

Akcje „Emerging Markets”

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami w pierwszym kwartale 2016 roku akcje rynków wschodzących zanotowały zasłużone odbicie związane z długotrwałą wyprzedzą w poprzednich kwartałach oraz gołębim tonem dwóch głównych banków centralnych – FED oraz EBC. Warto zaznaczyć, iż motorem napędowym tej hossy był szeroko rozumiany sektor surowców. Nie bez znaczenia było tu uspokojenie sytuacji w Chinach, przejawiające się zatrzymaniem deprecjacji lokalnej waluty (juana) oraz ustabilizowaniem rynku akcji. Wszystko to jednak przy dość agresywnej interwencji państwa, zarówno po stronie regulacyjnej jak i wykorzystywania funduszy banku centralnego. Dodatkowo mieliśmy do czynienia z ustabilizowaniem sytuacji w paru innych kluczowych gospodarkach wschodzących (Brazylia, Rosja). Nadal znajdują się one w trudnej sytuacji makroekonomicznej (a niektóre również w politycznej), aczkolwiek przynajmniej chwilowo ustabilizowanej, co dla rynku, po tak znaczących przecenach jest sygnałem pozytywnym. Odsunięcie podwyżek przez FED było bardzo pozytywnym impulsem dla lokalnych walut rynków wschodzących. W związku ze znacznym zadłużeniem po stronie korporacyjnej w dolarze amerykańskim (USD), wzmocnienie lokalnych walut przełożyło się na pozytywny sentyment dla rynku akcji. Kolejnym pozytywnym bodźcem dla rynku surowców było redukcje podaży w związku z nieoptymalnością produkcji.

W drugim kwartale 2016 roku akcje rynków wschodzących znajdowały się pod presją związaną z odreagowaniem silnych wzrostów w pierwszym kwartale, niepewnością co do zachowania FED oraz referendum w Wielkiej Brytanii, którego ostateczny wynik („Brexit”), był zdecydowanie negatywny dla rynków. Warto zaznaczyć, iż stabilnością, a więc relatywnie lepszym zachowaniem wykazał się szeroko rozumiany sektor surowców, a w szczególności metale szlachetne.

Surowce i akcje spółek surowcowych

Pierwsze półrocze 2016 roku przyniosło odreagowanie wcześniejszych negatywnych trendów na rynkach surowców – swoje silnie spadkowe trendy zakończyły, lub przynajmniej skorygowały zarówno ropa, jak i metale przemysłowe. W drugiej połowie stycznia surowce przemysłowe zaczęły odreagowywać ponadprzeciętne spadki z drugiego półrocza 2015 roku i początku bieżącego roku dołączając tym samym do metali szlachetnych (zwłaszcza złota), znajdujących się w silnym trendzie wzrostowym od końca zeszłego roku.

Nadpodaż ropy naftowej nadal wywiera silne piętno na zachowaniu cen tego surowca. Trwające od lutego silne odreagowanie może być zapowiedzią większych obniżek produkcji. Jeśli obniżki te nie nastąpią rynek ropy może pozostać rozchwiany na dłużej a długoterminowy poziom cenowej równowagi między podażą i popytem zostanie ponownie obniżony.

Obawy o chińską gospodarkę, znacznie zmieniły wyceny rynkowe niemal wszystkich metali przemysłowych w drugim półroczu 2015 r. Wiele czołowych banków inwestycyjnych świata, zakładając spadek popytu z Chin, obniżyło wyraźnie prognozy cen tych metali na kolejne lata. Prognozy te były na tyle niekorzystne, że stawiły pod dużym znakiem zapytania płynność finansową wielu z największych podmiotów wydobywczych na świecie. Wartość rynkowa firm wydobywczych na początku 2016 roku zdawały się zgadzać z tymi obawami, stąd tak duże wzrosty wycen rynkowych w momencie odwrócenia trendów na rynkach metali. W przypadku metali przemysłowych zwraca uwagę dużo wyższe niż w przypadku ropy naftowej przełożenie spadku cen na cięcia w produkcji i to pomimo dużo mniejszej „technologicznej” elastyczności tej podaży. Dużo niewiadomą i głównym zagrożeniem dla cen pozostanie zapewne strona popytowa, głównie z Chin.

Rynek walutowy (Forex)

Założenie z końca pierwszego kwartału 2016 roku dotyczące pozostawania kursu głównej pary walutowej świata w relatywnie niewielkim paśmie wahań okazało się słuszne. Euro przez zdecydowaną większość drugiego kwartału pozostawało w przedziale 1,10 – 1,15 w stosunku do dolara amerykańskiego. Wydarzeniem, które w drugim kwartale miało największy wpływ na rynek walutowy było referendum w sprawie Brexitu: funt brytyjski odnotował największy w historii dzienny spadek do dolara (ruch z ponad 1,50 na 1,32), silnie przeceniło się także euro oraz waluty krajów powiązanych gospodarczo ze strefą euro w tym polski złoty. Warto zwrócić uwagę na wysoką dynamikę zmian na rynku walutowym, która towarzyszyła Brexitowi, w tym przede wszystkim na GBP gdzie zmienność zauważalnie przebiła poziomy obserwowane w 2008 roku i osiągnęła historyczne szczyty pokazując skalę obaw jakie towarzyszyły temu wydarzeniu. Kluczowy pozostaje wpływ Brexitu na gospodarkę europejską. Jeśli okaże się, że ryzyko recesji w strefie euro spowodowane Brexitem jest wyższe niż oczekuje większość uczestników rynku to powrócą oczekiwania na zwiększenie luzowania ze strony Europejskiego Banku Centralnego, co postawi wspólną walutę pod presją. W takim wypadku nawet zanegowanie scenariusza w którym FED byłby w stanie podnosić stopy procentowe nie powinno być wystarczające aby uchronić EUR:USD przed spadkami. Jednak bez istotnej zmiany retoryki przede wszystkim ze strony EBC kurs najważniejszej pary walutowej świata powinien pozostać przez pewien okres na poziomach zbliżonych do obecnych i poruszać się w relatywnie niewielkim paśmie wahań. Kurs EUR:USD pozostaje kluczowy nie tylko dla rozkładu sił na pozostałych parach walutowych, ale także wpływa na różnice rentowności pomiędzy obligacjami niemieckimi a amerykańskimi, relatywną siłę indeksów akcyjnych czy zachowanie wielu surowców.

Bank centralny Japonii nie zdecydował się na zwiększenie skali luzowania na czerwcowym posiedzeniu, co w połączeniu z falą awersji do ryzyka spowodowaną Brexitem przełożyło się na spadek kursu USD:JPY do poziomu 100. Oznacza to umocnienie jena o blisko 25% w ciągu pierwszego półrocza. Jest to sytuacja niekomfortowa z punktu widzenia regulatora japońskiego ponieważ przeszkadza w pobudzaniu inflacji. Coraz bardziej prawdopodobne wydaje się zwiększenie skali luzowania na jednym z posiedzeń w trzecim kwartale co przełożyłoby się na słabość japońskiej waluty. Kurs waluty największej gospodarki spośród krajów rozwijających się – Chin – w dużej mierze zależał będzie od zachowania dolara amerykańskiego. Jego ewentualne silniejsze umocnienie będzie wywierało presję na Bank Centralny Chin na dalszą dewaluację krajowej waluty ponieważ mocny dolar powoduje wzmocnienie juana do takich walut jak jen, koreański won czy rupia indyjska. Pamiętajmy, że dewaluacja juana w sierpniu 2015 roku ze strony regulatora chińskiego odbiła się szerokim echem na globalnych rynkach finansowych. Stała się ona symbolem obaw o dalsze wytracanie dynamiki wzrostu Chin oraz zrodziła obawy o globalny wzrost gospodarczy.

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 czerwca 2016 roku dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A.

PKO Parasolowy - fio	
PKO Rynku Pieniężnego	0,65%
PKO Skarbowy	1,06%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,89%
PKO Obligacji Długoterminowych	1,41%
PKO Papierów Dłużnych USD	5,81%
PKO Stabilnego Wzrostu	-0,64%
PKO Zrównoważony	-1,83%
PKO Akcji Nowa Europa	4,46%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	-3,62%
PKO Strategicznej Alokacji	3,69%
PKO Akcji Plus	-2,95%
PKO Surowców Globalny	59,87%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-4,18%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	0,26%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	0,31%
PKO Akcji Rynku Złota	103,84%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	0,19%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-0,05%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-20,31%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	2,76%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	-9,55%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	-4,28%

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radostaw Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT.....	10
POŁĄCZONY BILANS.....	11
POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	12
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO.....	13

WPROWADZENIE DO 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 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

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 30 czerwca 2016 r. wchodziły dwadzieścia dwa 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).

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 – sfio 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.

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 okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 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 przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - fio za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 30 czerwca 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 Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego i Subfunduszu PKO Akcji Dywidendowych 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	30.06.2016			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	2 341 762	2 457 158	13,45	2 256 213	2 394 947	11,89
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	19 451	19 181				
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	110 464	108 547	0,59	104 412	79 594	0,40
Listy zastawne	503 405	504 482	2,76	238 844	239 480	1,19
Dłużne papiery wartościowe	12 448 601	12 633 520	69,14	12 632 766	12 768 458	63,39
Instrumenty pochodne*	-	-44 960	-0,25	-	-367	0,00
Jednostki uczestnictwa	20 508	17 123	0,09	20 508	16 068	0,08
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	422 592	452 500	2,48	520 418	543 908	2,70
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	625 000	628 609	3,44	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	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	18 272 984	20 142 800
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	460 092	564 006
2. Należności	88 433	93 525
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	900 710	315 182
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 640 026	13 723 763
- dłużne papiery wartościowe	10 851 733	11 048 086
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 183 723	5 446 324
- dłużne papiery wartościowe	1 781 787	1 720 372
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 711 864	4 324 078
Zobowiązania własne funduszu	2 711 864	4 324 078
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	15 561 120	15 818 722
IV. Kapitał funduszu	15 447 705	15 799 205
1. Kapitał wpłacony	65 465 447	59 216 746
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-50 017 742	-43 417 541
V. Dochody zatrzymane	-74 221	-172 295
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	840 345	814 803
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-914 566	-987 098
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	187 636	191 812
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	15 561 120	15 818 722

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)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
I. Przychody z lokat	211 384	408 510	236 487
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	36 476	53 869	28 627
2. Przychody odsetkowe	167 447	341 975	203 900
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 415	12 569	3 903
4. Pozostałe	46	97	57
II. Koszty funduszu	185 842	317 454	171 347
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	146 469	268 047	136 412
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	925	1 938	1 190
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	33 014	37 830	24 058
11. Ujemne saldo różnic kursowych	3 676	7 048	8 346
12. Pozostałe	1 758	2 591	1 341
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	185 842	317 454	171 347
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	25 542	91 056	65 140
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	68 356	-79 287	59 030
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	72 532	46 920	119 786
- z tytułu różnic kursowych	43 195	10 717	57 836
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 176	-126 207	-60 756
- z tytułu różnic kursowych	-20 549	27 566	-25 340
VII. Wynik z operacji	93 898	11 769	124 170

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 z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	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:	93 898	11 769
a) przychody z lokat netto	25 542	91 056
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	72 532	46 920
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 176	-126 207
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	93 898	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:	-351 500	5 260 055
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 248 701	16 800 750
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-6 600 201	-11 540 695
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-257 602	5 271 824
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 561 120	15 818 722
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 688 453	13 800 473

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

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego składającego się z wydzielonych subfunduszy:

- Subfundusz PKO Akcji Plus,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus,
- Subfundusz PKO Surowców Globalny,
- Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny,
- Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
- Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny,
- Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa,
- Subfundusz PKO Zrównoważony,
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu,
- Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych,
- Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich,
- Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji,
- Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego,
- Subfundusz PKO Skarbowy,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego,
- Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego,
- Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących,

- Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego,
- Subfundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny,

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejda
PEŁNOMOCNIK
SBK C 2623

Jolanta Wytych
PEŁNOMOCNIK
SBK D 1602

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe, za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

PKO Skarbowy

PKO Rynku Pieniężnego

PKO Strategicznej Alokacji

PKO Akcji Plus

PKO Surowców Globalny

PKO Akcji Nowa Europa

PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny

PKO Stabilnego Wzrostu

PKO Dóbr Luksusowych Globalny

PKO Technologii i Innowacji Globalny

PKO Papierów Dłużnych Plus

PKO Obligacji Długoterminowych

PKO Zrównoważony

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek

PKO Papierów Dłużnych USD

PKO Akcji Rynku Złota

PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku

PKO Akcji Rynku Rynków Wschodzących



PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

PKO Akcji Rynku Japońskiego

PKO Akcji Rynku Europejskiego

PKO Akcji Dywidendowych Globalny

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

26 sierpnia 2016 r.