

Jednostkowe sprawozdanie finansowe
Subfunduszu PKO Akcji Małych
i Średnich Spółek

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2014 roku.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT	5
BILANS	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	15
INFORMACJA DODATKOWA	23

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek** („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio”).

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. Nr 2014, poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/9-1-1872/06 z dnia 16 maja 2006 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio.

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. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie średnich i małych spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 2%, w przypadku rynków zagranicznych – spółki, których kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro, zaś w przypadku spółek, których akcje będą przedmiotem oferty publicznej – spółki, których przewidywana kapitalizacja nie przekracza 1 miliarda euro.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) w celu zachowania płynności Subfunduszu oraz krótkoterminowego lokowania środków w przypadku, gdy ze względu na ocenę sytuacji na rynku akcji inwestycje w podstawowy rodzaj lokat Subfunduszu miałyby niekorzystny wpływ na interes Uczestników, przy zachowaniu jak najwyższej dochodowości

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Subfunduszu oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Subfunduszu nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu (w przypadku kontraktu wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika), przy czym całkowita wartość lokat w podstawowe rodzaje lokat Subfunduszu emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Subfunduszu;
- Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Subfundusz 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:

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	1,10	-

Subfundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E, F oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, E oraz I.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	104 932	124 842	75,38	133 609	170 209	62,35
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	0	73	0,04	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 271	2 237	1,35	11 836	11 594	4,25
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	5	0,00	nie dotyczy	379	0,14
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 398	8 400	5,07	10 093	10 268	3,76
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	115 601	135 557	81,81	155 538	192 450	70,50

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 143	POLSKA	2 658	3 187	1,92
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	3 988	NIEMCY	1 310	979	0,59
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	5 781	AUSTRIA	737	743	0,45
APATOR (PLAPAT000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	158 708	POLSKA	5 639	5 864	3,54
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	65 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 982	1 486	0,90
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 396	POLSKA	353	633	0,38
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	238 455	POLSKA	730	560	0,34
ATREM (PLATREM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 218	POLSKA	731	178	0,11
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	15 300	FRANCJA	1 146	1 252	0,76
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	218 901	POLSKA	865	832	0,50
BOS (PLBOS0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 030	POLSKA	625	443	0,27
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 138	POLSKA	1 271	1 293	0,78
CCC (PLCCCC000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 589	POLSKA	198	613	0,37
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	509 154	POLSKA	3 841	8 503	5,13
CHRISTIAN DIOR (FR0000130403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	1 006	FRANCJA	588	613	0,37
COMP (PLCMP00000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 420	POLSKA	1 659	1 589	0,96
CTS EVENTIM AG (DE0005470306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	28 380	NIEMCY	2 563	2 964	1,79
CYFRSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 365	POLSKA	588	1 043	0,63
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 009	POLSKA	2 862	3 294	1,99
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 903	POLSKA	265	95	0,06
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	32 616	WIELKA BRYTANIA	2 046	4 077	2,46
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	191 867	POLSKA	976	1 351	0,82
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 204	POLSKA	356	158	0,10
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 091	POLSKA	796	731	0,44
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 789	POLSKA	1 301	1 884	1,14
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 931	AUSTRIA	501	404	0,24
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 142	POLSKA	1 932	1 784	1,08
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	4 000	STANY ZJEDNOCZONE	425	453	0,27
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 666 141	POLSKA	4 190	3 649	2,20
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 562	POLSKA	604	732	0,44
HARMAN INTERNATIONAL (US4130861093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 987	STANY ZJEDNOCZONE	1 325	1 492	0,90
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	217 003	POLSKA	399	734	0,44
HYDROTOR (PLHDTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 724	POLSKA	1 616	1 852	1,12
IMPEXMET (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	522 048	POLSKA	1 782	1 305	0,79
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 594	POLSKA	504	1 062	0,64
INTEGERPL (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 162	POLSKA	593	2 027	1,22
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	251 806	POLSKA	1 697	1 108	0,67
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	49 935	NIEMCY	2 589	2 206	1,33
KERING (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	1 453	FRANCJA	1 104	988	0,60
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 680	POLSKA	3 124	5 608	3,38
LPP (PLLP00000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95	POLSKA	544	687	0,41
MCLOGIC (PLMCSFT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 934	POLSKA	1 150	1 166	0,70
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 373	POLSKA	1 035	787	0,48
MELIA HOTELS INTERNATIONAL (ES0176252718)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE)	20 000	HISZPANIA	783	755	0,46
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	12 844	STANY ZJEDNOCZONE	1 265	1 577	0,95
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	981 164	POLSKA	2 110	2 178	1,31
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	49 522	STANY ZJEDNOCZONE	2 443	3 482	2,10
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	42 413	REPUBLIKA CZESKA	3 620	4 172	2,52
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 155	POLSKA	1 088	1 186	0,72
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 814	POLSKA	2 707	3 324	2,01
POZBUO (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	353 672	POLSKA	1 253	1 539	0,93
PRESCO (PLPRESC00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 117	POLSKA	289	167	0,10
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 116	POLSKA	618	732	0,44
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 087	POLSKA	254	126	0,08
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 963	POLSKA	1 526	1 133	0,68
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 622	POLSKA	1 904	1 668	1,01

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
RADPOL (PLRDPO00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	377 219	POLSKA	3 466	2 991	1,81
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 863	POLSKA	219	397	0,24
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 649	POLSKA	100	537	0,32
SKYWORKS SOLUTIONS INC (US83088M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	9 317	STANY ZJEDNOCZONE	866	2 376	1,43
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	256 279	POLSKA	1 820	1 935	1,17
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 544	POLSKA	291	257	0,16
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 199	POLSKA	940	1 618	0,98
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	100 234	FRANCJA	2 144	1 982	1,20
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	POLSKA	1 600	1 994	1,20
TRANSPOL (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 170	POLSKA	81	42	0,03
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	303 284	POLSKA	4 180	4 913	2,97
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	63 512	FRANCJA	3 070	4 105	2,48
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	140 000	POLSKA	819	1 151	0,69
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 000	AUSTRIA	1 990	2 376	1,43
VOTUM (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	239 070	POLSKA	985	1 889	1,14
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 337	POLSKA	354	147	0,09
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	525	POLSKA	121	541	0,33
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 708	POLSKA	463	260	0,16
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 099	POLSKA	363	883	0,53
Razem aktywny rynek regulowany			9 410 519		104 932	124 842	75,38
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			9 410 519		104 932	124 842	75,38

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HERMES INTERNATIONAL - PDA (seria 1) (FR0012370591)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	42	FRANCJA	0	53	0,03
HERMES INTERNATIONAL - PDA (seria 2) (FR0012370609)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	16	FRANCJA	0	20	0,01
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			58		0	73	0,04
Razem			58		0	73	0,04

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	57 580	ROSJA	1 353	53	0,03
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	67 983	RUMUNIA	1 918	2 184	1,32
Razem aktywny rynek regulowany			125 563		3 271	2 237	1,35
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			125 563		3 271	2 237	1,35

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						257		0	0,00
FW20H1520 (PLOGF0006684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	242	Nie dotyczy	0	0,00
MDAX FUTURE 20/03/15 (MFH5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index MDAX	15	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						5		6	0,00
FX Swap CHF PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	CHF (100.000,00)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap CHF PLN 29/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CHF (210.000,00)	1	Nie dotyczy	2	0,00

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap CZK PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (19.400.000,00)	1	Nie dotyczy	21	0,01
FX Swap EUR PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR (5.780.000,00)	1	Nie dotyczy	20	0,01
FX Swap USD PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (1.210.000,00)	1	Nie dotyczy	-38	-0,02
Razem aktywny rynek regulowany						257	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						5	0	5	0,00
Razem						262	0	5	0,00

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00B02KXL92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	IRLANDIA	25 252,000	4 343	4 624	2,79
iShares Russell 2000 ETF - USD (US4642876555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares Russell 2000 ETF	STANY ZJEDNOCZONE	8 998,000	3 055	3 776	2,28
Razem aktywny rynek regulowany					34 250	7 398	8 400	5,07
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					34 250	7 398	8 400	5,07

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Stalprofil	1 365	0,82

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

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

BILANS

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. AKTYWA	165 683	273 054
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 469	17 972
Należności	1 619	1 427
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	61 201
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	135 479	192 071
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	116	383
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	789	3 095
III. AKTYWA NETTO (I-II)	164 894	269 959
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	122 822	219 999
Kapitał wpłacony	1 135 091	1 003 190
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 012 269	-783 191
V. DOCHODY ZATRZYMANE	21 717	12 756
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-23 745	-20 078
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	45 462	32 834
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	20 355	37 204
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	164 894	269 959
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	832 294,367	1 323 221,130
Kategoria A	785 188,274	1 267 761,054
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	37 618,679	49 304,545
Kategoria A1	3 414,076	1 343,805
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	148,357	445,875
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	5 924,981	4 365,851
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	197,99	203,98
Kategoria A1, B1, C1	200,35	204,37
Kategoria E	210,68	211,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	214,86	212,69

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5 039	4 030
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 958	2 986
Przychody odsetkowe	849	984
Dodatnie saldo różnic kursowych	226	57
Pozostałe	6	3
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	8 706	6 427
Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 451	6 270
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	64	66
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	0	3
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	191	88
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	8 706	6 427
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-3 667	-2 397
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-4 221	42 331
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 628	10 802
- z tytułu różnic kursowych	-538	1 148
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-16 849	31 529
- z tytułu różnic kursowych	4 034	-1 385
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-7 888	39 934
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-9,47	30,17
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-9,58	30,23
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-10,08	31,28
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-10,28	31,46

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-105 065	178 043
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	269 959	91 916
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-7 888	39 934
Przychody z lokat netto	-3 667	-2 397
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 628	10 802
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-16 849	31 529
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 888	39 934
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-97 177	138 109
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	131 901	322 820
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-229 078	-184 711
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-105 065	178 043
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	164 894	269 959
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	212 789	157 423
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-490 926,763	723 165,372
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-490 926,763	723 165,372
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	650 487,383	1 691 479,321
Kategoria A	637 404,181	1 625 558,899
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 056,279	24 710,108
Kategoria A1	7 354,545	37 152,203
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	113,248	479,972
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	1 559,130	3 578,139
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 141 414,146	968 313,949
Kategoria A	1 119 976,961	919 653,489
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 742,145	12 563,622
Kategoria A1	5 284,274	35 808,398
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	410,766	288,440
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-490 926,763	723 165,372
Kategoria A	-482 572,780	705 905,410
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-11 685,866	12 146,486
Kategoria A1	2 070,271	1 343,805
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-297,518	191,532
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	1 559,130	3 578,139
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	832 294,367	1 323 221,130
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 563 405,055	5 912 917,672
Kategoria A	6 148 899,091	5 511 494,910
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	251 919,486	247 863,207
Kategoria A1	150 316,793	142 962,248
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	847,563	734,315
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	5 924,981	4 365,851
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 731 110,688	4 589 696,542
Kategoria A	5 363 710,817	4 243 733,856

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	214 300,807	198 558,662
Kategoria A1	146 902,717	141 618,443
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	699,206	288,440
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	832 294,367	1 323 221,130
Kategoria A	785 188,274	1 267 761,054
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	37 618,679	49 304,545
Kategoria A1	3 414,076	1 343,805
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	148,357	445,875
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	5 924,981	4 365,851
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	203,98	153,18
Kategoria A1, B1, C1	204,37	-
Kategoria E	211,49	154,75
Kategoria F	-	-
Kategoria I	212,69	153,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	197,99	203,98
Kategoria A1, B1, C1	200,35	204,37
Kategoria E	210,68	211,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	214,86	212,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-2,94	33,16
Kategoria A1, B1, C1	-1,97	-
Kategoria E	-0,38	36,67
Kategoria F	-	-
Kategoria I	1,02	38,60
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	188,75	154,10
Kategoria A1, B1, C1	190,25	191,90
Kategoria E	198,79	155,79
Kategoria F	-	-
Kategoria I	201,62	154,56
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-08-08	2013-01-10
Kategoria A1, B1, C1	2014-08-08	2013-10-09
Kategoria E	2014-08-08	2013-01-10
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-08-08	2013-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	211,62	210,52
Kategoria A1, B1, C1	212,34	210,73
Kategoria E	220,27	217,77
Kategoria F	-	-
Kategoria I	221,99	218,74
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-02-24	2013-11-29
Kategoria A1, B1, C1	2014-02-24	2013-11-29
Kategoria E	2014-02-24	2013-11-29
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-02-24	2013-11-29

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	198,30	203,62
Kategoria A1, B1, C1	200,66	204,00
Kategoria E	210,99	211,10
Kategoria F	-	-
Kategoria I	215,17	212,29
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,09	4,18
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,97	3,98
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03	0,04
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- m) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną przez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Subfundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	1 465	1 072
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6	345
Należności z tytułu dywidendy	88	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	60	10
NALEŻNOŚCI RAZEM	1 619	1 427

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	200
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	38	4
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	36	417
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	111	928
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	3	9
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	35	564
Zobowiązania wobec TFI	555	969
Pozostałe zobowiązania	11	4
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	789	3 095

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2014	31.12.2013	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	25 427	25 427	11 264
		CHF	10	34	7
		CZK	11	1	14 438
		EUR	179	761	6
		GBP	2	9	2
		HUF	10	0	6 639
		TRY	4	6	0
		USD	90	316	35
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	1 063	1 063	2 577
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	407
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	200	852	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2014		01.01 - 31.12.2013	
		23 222		16 592	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2014		31.12.2013	
		0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		31.12.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	43	0,03%	0	0,00%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	43	0,03%	0	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	38	4,82%	0	0,00%

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

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

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

		31.12.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	43	0,03%	61 584	22,55%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
	Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
	Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
	Instrumenty pochodne	43	100,00%	383	0,62%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	61 201	99,38%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		31.12.2014				31.12.2013			
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	51 285		30,95%		65 616		24,03%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CHF	1,51%	-	-	-	3,33%	-	0,05%	-
	CZK	8,47%	-	0,04%	-	9,96%	-	-	-
	EUR	46,27%	-	0,04%	-	20,44%	-	0,22%	-
	GBP	-	-	-	9,39%	-	-	-	8,24%
	USD	26,61%	-	-	7,67%	48,92%	-	0,35%	8,49%
			Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	45		5,70%		4		0,13%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	100	CHF 355	PLN 2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	210	CHF 747	PLN 2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	21	19 400	CZK 3 003	PLN 2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	20	5 780	EUR 24 661	PLN 2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-38	1 210	USD 4 206	PLN 2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1520	Sprawne zarządzanie portfelem	11 234	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	MDAX FUTURE 20/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	5 414	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-03-20

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	28	610	CHF	2 091	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	40 530	CZK	6 129	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	132	3 770	EUR	15 767	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	160	EUR	668	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	50	EUR	208	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	310	EUR	1 285	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	6 635	HUF	93	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	137	4 990	USD	15 167	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	70	1 665	USD	5 085	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	10	310	USD	943	PLN	2014-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	37 897	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja długa	MDAX FUTURE 21/03/14 (MFH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	11 383	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21

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

	(w tys. złotych)	31.12.2014	31.12.2013
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	61 201
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	61 201
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	743	4 172	22 701	4 624	0	16 879	86 360	135 479
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	21	93	0	0	0	0	116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34	1	1 613	9	6	316	26 490	28 469
Należności	0	0	60	0	0	12	1 547	1 619
Zobowiązania	0	0	7	0	0	38	744	789

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 042	6 113	12 551	5 058	0	35 246	131 061	192 071
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28	0	138	0	0	217	0	383
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	2 185	1 715	8	93	106	13 841	17 972
Należności	0	0	10	0	82	0	1 335	1 427
Zobowiązania	0	4	0	0	0	0	3 091	3 095

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	522	1 462	214	-138
Instrumenty pochodne	4 755	-339	4 702	368
Kwity depozytowe	134	522	89	-42
Tytuły uczestnictwa	353	894	57	12
PDA	0	1	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-409	905	-327	-1 002
Instrumenty pochodne	-5 624	51	-3 396	-89
Kwity depozytowe	-268	499	-94	-456
Tytuły uczestnictwa	0	39	-97	-38

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 186	9 389
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 558	1 413
- dłużne papiery wartościowe	-1 558	0
RAZEM	12 628	10 802

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-16 529	31 163
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-320	366
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-16 849	31 529

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	54	39

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

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wypłacane przez Subfundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	164 894	269 959	91 916
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	197,99	203,98	153,18
Kategoria A1 B1 C1	200,35	204,37	-
Kategoria E	210,68	211,49	154,75
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	214,86	212,69	153,46

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I. PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY SUBFUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

		Było opublikowane:	Jest:
		01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT		4 191	4 030
	Dodatnie saldo różnic kursowych	218	57
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU		6 588	6 427
	Ujemne saldo różnic kursowych	161	0

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



Zgodnie z paragrafem 22 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI S.A. informuje, że od 31 lipca 2013 r. Subfundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	30%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	140,9%
Najniższa wartość VaR w okresie	26,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie	154,0%
Przeciętna wartość VaR w okresie	76,7%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Za okres obejmujący sprawozdanie portfel referencyjny subfunduszu był tożsamy z ówczesnym benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG30 z wagą 20%, procentowej zmiany indeksu WIG50 z wagą 30%, procentowej zmiany indeksu WIG250 z wagą 10%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI SMID Cap Index USD z wagą 30% oraz stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%. od 01/01/2015 portfel referencyjny jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG20 z wagą 20%, procentowej zmiany indeksu WIG40 z wagą 30%, procentowej zmiany indeksu WIG80 z wagą 10%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI SMID Cap Index USD z wagą 30% oraz stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE MIB, FTSE 100 USD, PLN, DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, US TREASURY 1M, DEPO-CHF 1M, CZK, EUR, USD, CHF, GBP, HUF, TRY

26.03.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

(podpis)

26.03.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu

(podpis)

26.03.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu

(podpis)

26.03.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy
Funduszy

(podpis)

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego z PKO Parasolowy – fio (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 164.894 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 7.888 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.

Subfundusz
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek

Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	8
V. Informacje końcowe.....	10

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio został utworzony na podstawie zezwolenia KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/9-1 - 1872/06 z dnia 16 maja 2006 r. na utworzenie PKO/CREDIT SUISE Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego („PKO Parasolowy – fio”, „Fundusz”). Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cubala w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-00-03-135. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 75.542 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Subfunduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Subfunduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub opuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie akcje małych i średnich spółek, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski Prezes Zarządu
 - Remigiusz Nawrat Członek Zarządu
- k. Dnia 19 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. powołała Radosława Kielbasińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu równocześnie mianując Remigiusza Nawrata na Wiceprezesa Zarządu. Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 stycznia 2015 r.
- l. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- m. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5.
- n. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: PKO Bank Polski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- o. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 832.294,367 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	785.188,274
Jednostek kategorii C	37.618,679
Jednostek kategorii A1	3.414,076
Jednostek kategorii E	148,357
Jednostek kategorii I	5.924,981

- p. Wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii wynosiły na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Jednostki kategorii A i C	197,99 zł
Jednostki kategorii A1	200,35 zł
Jednostki kategorii E	210,68 zł
Jednostki kategorii I	214,86 zł

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi-Krawiec (numer w rejestrze 11665).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu PKO Parasolowy – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 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. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 23 czerwca 2014 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 26 sierpnia 2014 r. w okresie od 1 marca do 26 marca 2015 r.

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego

BILANS na 31 grudnia 2014 r.

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	165.683	273.054	(107.371)	(39,3)
Zobowiązania	789	3.095	(2.306)	(74,5)
Aktywa netto	164.894	269.959	(105.065)	(38,9)
Kapitał Subfunduszu	122.822	219.999	(97.177)	(44,2)
Kapitał wpłacony	1.135.091	1.003.190	131.901	13,1
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1.012.269)	(783.191)	(229.078)	29,2
Dochody zatrzymane	21.717	12.756	8.961	70,2
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	20.355	37.204	(16.849)	(45,3)
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	164.894	269.959	(105.065)	(38,9)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	5.039	4.030	1.009	25,0
Koszty Subfunduszu	(8.706)	(6.427)	(2.279)	35,5
Przychody z lokat netto	(3.667)	(2.397)	(1.270)	53,0
Zrealizowana i niezrealizowana (strata)/zysk	(4.221)	42.331	(46.552)	(110,0)
Wynik z operacji	(7.888)	39.934	(47.822)	(119,8)

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	(3,71)%	25,37%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)	(1.064,30)%	(13,86)%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 7.888 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 47.822 tys. zł, tj. o 119,8%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez ujemny niezrealizowany wynik z wyceny lokat w kwocie 16.849 tys. zł oraz wyższe o 2.181 tys. zł koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 164.894 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 105.065 tys. zł, tj. o 38,9%. Na zmianę aktywów netto wpływ miała przede wszystkim nadwyżka kapitału wypłaconego nad kapitałem wpłaconym w badanym okresie.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 135.557 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zmniejszeniu o 56.893 tys. zł, tj. o 29,6%, głównie zmniejszył się portfel lokat w akcje.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie akcje (92,1% portfela lokat), tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (6,2% portfela lokat) oraz kwity depozytowe (1,7% portfela lokat). Subfundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 5 tys. zł. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu. Lokaty na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 3,71%. W 2013 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 25,37%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 1.064,30%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również ujemny i wyniósł 13,86%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2014 r.
- f. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonał się oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- i. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.