



Jednostkowe sprawozdanie finansowe
Subfunduszu PKO Akcji Małych
i Średnich Spółek

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	22

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 funduszem inwestycyjnym otwartym 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/1/4032/51/17/13/14/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.

W dniu 26 czerwca 2015 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (subfundusz przejmowany) z subfunduszem PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/1/4032/81/13/14/15/TL.

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:

- a) 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;
- b) Subfundusz 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. Chłodna 52, 00-872 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 2015 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2015 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	1,40	-

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, F oraz I.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 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	246 978	271 149	75,20	104 932	124 842	75,38
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	0	73	0,04
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	855	803	0,22	3 271	2 237	1,35
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *	-	75	0,02	-	5	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	25 225	26 586	7,37	7 398	8 400	5,07
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	273 058	298 613	82,81	115 601	135 557	81,81

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	192 714	POLSKA	6 254	6 381	1,77
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	7 000	NIEMCY	2 202	2 682	0,74
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	278 180	POLSKA	10 418	9 124	2,53
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	261 000	STANY ZJEDNOCZONE	7 313	6 486	1,80
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 396	POLSKA	353	719	0,20
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	458 455	POLSKA	1 264	1 233	0,34
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 218	POLSKA	731	169	0,05
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	235 563	WYSPA JERSEY	4 175	3 584	0,99
AVEVA GROUP PLC (GB00BBG9V75)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	81 000	WIELKA BRYTANIA	9 133	7 583	2,10
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 000	HOLANDIA	1 247	1 173	0,33
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	381 975	POLSKA	1 472	1 776	0,49
BOS (PLBOS0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 233	POLSKA	933	414	0,11
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 633	POLSKA	2 203	2 839	0,79
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	732 664	POLSKA	9 317	16 229	4,50
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 437	POLSKA	3 178	2 857	0,79
CTS EVENTIM AG (DE0005470306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	23 000	NIEMCY	1 206	3 601	1,00
DATALOGIC SPA (IT0004053440)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange	70 700	WŁOCHY	3 738	4 941	1,37
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 034	POLSKA	5 280	6 586	1,83
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 903	POLSKA	265	124	0,03
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 781	POLSKA	509	256	0,07
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	208 500	POLSKA	3 303	2 356	0,65
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 038	POLSKA	1 487	1 138	0,32
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	137 555	POLSKA	2 011	2 059	0,57
FASING (PLFSING00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 327	POLSKA	315	302	0,08
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	8 000	STANY ZJEDNOCZONE	892	876	0,24
GAMELOFT SE (FR0000079600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	256 983	FRANCJA	4 722	6 637	1,84
GETIN (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 520 479	POLSKA	3 079	1 855	0,51
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 731 546	POLSKA	3 224	1 039	0,29
GRUBHUB INC (US4001101025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	46 000	STANY ZJEDNOCZONE	4 544	4 343	1,20
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 462	POLSKA	1 007	1 638	0,45

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 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	Procentowy udział w aktywach ogółem
HARMAN INTERNATIONAL (US4130861093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	17 600	STANY ZJEDNOCZONE	6 990	6 468	1,79
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	308 854	POLSKA	645	525	0,15
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	122	FRANCJA	95	162	0,05
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 146	POLSKA	4 210	4 989	1,38
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 121 090	POLSKA	3 549	2 343	0,65
INGBSK (PLBSK000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 725	POLSKA	1 172	1 491	0,41
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	71 600	HOLANDIA	7 491	8 421	2,34
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	138 000	STANY ZJEDNOCZONE	5 116	4 528	1,26
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	562 945	POLSKA	3 128	2 516	0,70
KERING (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	1 207	FRANCJA	836	812	0,23
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 537	POLSKA	7 834	11 123	3,08
MCLOGIC (PLMCSFT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 892	POLSKA	1 713	1 711	0,47
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 227	POLSKA	1 158	647	0,18
MELIA HOTELS INTERNATIONAL (ES0176252718)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE)	35 000	HISZPANIA	1 541	1 817	0,50
MILLENNIUM (PLBIG000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 060 000	POLSKA	13 507	11 454	3,18
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 272	POLSKA	389	498	0,14
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 738 477	POLSKA	6 029	3 724	1,03
NUANCE COMMUNICATIONS INC (US67020Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	39 000	STANY ZJEDNOCZONE	2 688	3 026	0,84
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	85 500	STANY ZJEDNOCZONE	5 435	10 994	3,05
OEX (PLTELL000023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 626	POLSKA	208	200	0,06
OPERA SOFTWARE ASA (NO0010040611)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors	124 000	NORWEGIA	3 790	2 777	0,77
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	44 297	REPUBLIKA CZESKA	3 853	5 107	1,42
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	153 259	POLSKA	1 563	2 054	0,57
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 696	POLSKA	5 392	4 907	1,36
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	562 730	POLSKA	2 440	2 701	0,75
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 071	POLSKA	3 199	2 815	0,78
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 423	POLSKA	1 162	1 187	0,33
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	453 963	POLSKA	1 656	1 366	0,38
QORVO INC (US74736K1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	10 000	STANY ZJEDNOCZONE	2 107	1 986	0,55
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	212 708	POLSKA	2 598	1 936	0,54
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	690 534	POLSKA	5 769	4 447	1,23
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 863	POLSKA	219	497	0,14
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 600	POLSKA	1 010	1 188	0,33
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	341 677	POLSKA	2 821	4 305	1,19
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 940	POLSKA	3 223	2 075	0,58
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 544	POLSKA	506	359	0,10
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 446	POLSKA	1 138	1 799	0,50
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	330 000	POLSKA	3 069	4 099	1,14
TRANSPOL (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 500	POLSKA	123	75	0,02
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	136 000	FRANCJA	8 194	15 457	4,29
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 109	POLSKA	1 415	2 053	0,57
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	139 461	REPUBLIKA CZESKA	3 153	3 519	0,98
VALEO (FR0000130338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	15 500	FRANCJA	7 555	9 416	2,61
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	26 500	AUSTRIA	3 556	3 201	0,89
VOTUM (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	251 647	POLSKA	1 230	3 724	1,03
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 337	POLSKA	354	104	0,03
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	897	POLSKA	611	1 067	0,30
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 591	POLSKA	1 022	1 041	0,29
XCHANGING PLC (GB00B1VK7X76)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	500 000	WIELKA BRYTANIA	3 707	5 584	1,55
ZPUJE (PLZPUJE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 297	POLSKA	1 034	1 854	0,51
Razem aktywny rynek regulowany			19 593 186		246 978	271 149	75,20
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			19 593 186		246 978	271 149	75,20

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLIED OPTOELECTRONICS INC (US03823U1025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Market	12 000	STANY ZJEDNOCZONE	855	803	0,22
Razem aktywny rynek regulowany			12 000		855	803	0,22
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			12 000		855	803	0,22

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						393	0	0	0,00
FW20H1620 (PLOGF0008482)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	151	0	0	0,00
FW40H16 (PLOGF0008946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	mWIG 40	198	0	0	0,00
MDAX FUTURE 18/03/16 (MFH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	MDAX	44	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6	0	75	0,02
FX Swap CHF PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CHF (85 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap CZK PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	CZK (35 340 000,00)	1	0	-26	-0,01
FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (12 040 000,00)	1	0	-54	-0,02
FX Swap GBP PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (1 630 000,00)	1	0	19	0,01
FX Swap NOK PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	NOK (8 180 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (7 780 000,00)	1	0	135	0,04
Razem aktywny rynek regulowany						393	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						6	0	75	0,02
Razem						399	0	75	0,02

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00B02KXL92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	IRLANDIA	101 081	20 498	21 451	5,95
iShares Russell 2000 ETF - USD (US4642876555)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares Russell 2000 ETF	STANY ZJEDNOCZONE	11 700	4 727	5 135	1,42
Razem aktywny rynek regulowany					112 781	25 225	26 586	7,37
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					112 781	25 225	26 586	7,37

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Stalprofil	2 876	0,80

WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW LOKAT, O KTÓRYCH MOWA W ART. 93 UST. 1 PKT 5 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap CHF PLN 23.12.2015 07.01.2016	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016	-54	-0,02
FX Swap GBP PLN 23.12.2015 07.01.2016	19	0,01
FX Swap NOK PLN 23.12.2015 07.01.2016	3	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	135	0,04

BILANS

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	360 574	165 683
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 101	28 469
2. Należności	778	1 619
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	298 538	135 479
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	157	116
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 830	789
III. Aktywa netto (I-II)	358 744	164 894
IV. Kapitał subfunduszu	315 070	122 822
1. Kapitał wpłacony	1 593 268	1 135 091
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 278 198	-1 012 269
V. Dochody zatrzymane	17 766	21 717
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-29 560	-23 745
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 326	45 462
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	25 908	20 355
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	358 744	164 894
Liczba jednostek uczestnictwa	1 665 554,708	832 294,367
Kategoria A	1 580 555,037	785 188,274
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	35 876,102	37 618,679
Kategoria A1	41 871,761	3 414,076
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	177,211	148,357
Kategoria F	2 138,119	0,000
Kategoria I	4 936,478	5 924,981
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	215,18	197,99
Kategoria A1 B1 C1	219,93	200,35
Kategoria E	218,13	210,68
Kategoria F	219,76	-
Kategoria I	243,05	214,86

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Przychody z lokat	6 514	5 039
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 801	3 958
2. Przychody odsetkowe	709	849
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	226
4. Pozostałe	4	6
II. Koszty subfunduszu	12 329	8 706
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 902	8 451
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	74	64
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	204	0
12. Pozostałe	149	191
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	12 329	8 706
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 815	-3 667
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 417	-4 221
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 864	12 628
- z tytułu różnic kursowych	897	-538
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 553	-16 849
- z tytułu różnic kursowych	2 445	4 034
VII. Wynik z operacji	1 602	-7 888
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	0,96	-9,47
Kategoria A1 B1 C1	0,98	-9,58
Kategoria E	0,97	-10,08
Kategoria F	0,98	-
Kategoria I	1,09	-10,28

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	193 850	-105 065
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	164 894	269 959
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 602	-7 888
a) przychody z lokat netto	-5 815	-3 667
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 864	12 628
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 553	-16 849
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 602	-7 888
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	192 248	-97 177
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	458 177	131 901
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-265 929	-229 078
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	193 850	-105 065
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	358 744	164 894
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	301 229	212 789
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	833 260,341	-490 926,763
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	833 260,341	-490 926,763
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 051 991,771	650 487,383
Kategoria A	1 936 651,000	637 404,181
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 736,935	4 056,279
Kategoria A1	94 489,655	7 354,545
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	511,917	113,248
Kategoria F	2 287,367	0,000
Kategoria I	7 314,897	1 559,130
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 218 731,430	1 141 414,146
Kategoria A	1 141 284,237	1 119 976,961
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	12 479,512	15 742,145
Kategoria A1	56 031,970	5 284,274
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	483,063	410,766
Kategoria F	149,248	0,000
Kategoria I	8 303,400	0,000
c) saldo zmian	833 260,341	-490 926,763
Kategoria A	795 366,763	-482 572,780
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-1 742,577	-11 685,866
Kategoria A1	38 457,685	2 070,271
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	28,854	-297,518
Kategoria F	2 138,119	0,000
Kategoria I	-988,503	1 559,130
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 665 554,708	832 294,367
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 615 396,826	6 563 405,055
Kategoria A	8 085 550,091	6 148 899,091
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	262 656,421	251 919,486
Kategoria A1	244 806,448	150 316,793
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	1 359,480	847,563
Kategoria F	2 287,367	0,000
Kategoria I	13 239,878	5 924,981
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 949 842,118	5 731 110,688
Kategoria A	6 504 995,054	5 363 710,817

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	226 780,319	214 300,807
Kategoria A1	202 934,687	146 902,717
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	1 182,269	699,206
Kategoria F	149,248	0,000
Kategoria I	8 303,400	0,000
c) saldo zmian	1 665 554,708	832 294,367
Kategoria A	1 580 555,037	785 188,274
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	35 876,102	37 618,679
Kategoria A1	41 871,761	3 414,076
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	177,211	148,357
Kategoria F	2 138,119	0,000
Kategoria I	4 936,478	5 924,981
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 665 554,708	832 294,367
Kategoria A	1 580 555,037	785 188,274
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	35 876,102	37 618,679
Kategoria A1	41 871,761	3 414,076
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	177,211	148,357
Kategoria F	2 138,119	0,000
Kategoria I	4 936,478	5 924,981
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	197,99	203,98
b) Kategoria A1 B1 C1	200,35	204,37
c) Kategoria E	210,68	211,49
d) Kategoria F	-	-
e) Kategoria I	214,86	212,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	215,18	197,99
b) Kategoria A1 B1 C1	219,93	200,35
c) Kategoria E	218,13	210,68
d) Kategoria F	219,76	-
e) Kategoria I	243,05	214,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	8,68	-2,94
b) Kategoria A1 B1 C1	9,77	-1,97
c) Kategoria E	3,54	-0,38
d) Kategoria F	-	-
e) Kategoria I	13,12	1,02
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	197,16	188,75
b) Kategoria A1 B1 C1	199,54	190,25
c) Kategoria E	205,75	198,79
d) Kategoria F	207,08	-
e) Kategoria I	214,08	201,62
- data wyceny		
Kategoria A B C	2015-01-05	2014-08-08
Kategoria A1 B1 C1	2015-01-05	2014-08-08
Kategoria E	2015-08-24	2014-08-08
Kategoria F	2015-08-24	-
Kategoria I	2015-01-05	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	229,57	211,62
b) Kategoria A1 B1 C1	233,20	212,34
c) Kategoria E	239,52	220,27
d) Kategoria F	230,31	-
e) Kategoria I	253,51	221,99

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
- data wyceny		
Kategoria A B C	2015-05-21	2014-02-24
Kategoria A1 B1 C1	2015-05-21	2014-02-24
Kategoria E	2015-04-10	2014-02-24
Kategoria F	2015-05-21	-
Kategoria I	2015-08-05	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	215,79	198,30
b) Kategoria A1 B1 C1	220,55	200,66
c) Kategoria E	218,72	210,99
d) Kategoria F	220,36	-
e) Kategoria I	243,71	215,17
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,09	4,09
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,95	3,97
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	0,02	0,03
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:

- a) Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
- c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- f) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- g) 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 raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych 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.
- f) 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.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasołowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące 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.
- k) 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.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- m) Koszty operacyjne 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 o 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 wyznaczonej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej
- d) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	263	1 465
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	225	6
Należności z tytułu dywidendy	163	88
Pozostałe należności, w tym:	127	60
- zwrot podatku od dywidend	127	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	778	1 619

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>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	82	38
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	282	36
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	136	111
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	3
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 323	601
- z tytułu podatku od osób fizycznych	105	35
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 190	555
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 830	789

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	<i>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</i>	<i>Wartość w danej walucie (w tys.)</i>	<i>Wartość w PLN (w tys.)</i>	<i>Wartość w danej walucie (w tys.)</i>	<i>Wartość w PLN (w tys.)</i>
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2014		
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	54 203	54 203	25 427
		CHF	8	30	10
		CZK	12	2	11
		EUR	28	119	179
		GBP	7	42	2
		HUF	28	0	10
		NOK	9	4	0
		TRY	8	11	4
	USD	11	44	90	
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	1 579	1 579	1 063
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	1 189	5 067	200
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2015		01.01 - 31.12.2014	
		51 851		23 222	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2015		31.12.2014	
		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.

	<i>31.12.2015</i>		<i>31.12.2014</i>	
	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy w aktywach</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy w aktywach</i>
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	157	0,05%	43	0,03%
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	157	0,05%	43	0,03%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy w zobowiązaniach</i>	<i>Wartość bilansowa w tys. złotych</i>	<i>Udział procentowy w zobowiązaniach</i>
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	82	4,48%	38	4,82%

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

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

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	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	157	0,05%	43	0,03%
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	157	100,00%	43	100,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2015				31.12.2014			
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	158 201	43,87%			51 285	30,95%		
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%	-	-	-
	CZK	5,65%	-	-	8,47%	-	0,04%	-
	EUR	34,25%	-	-	46,27%	-	0,04%	-
	GBP	8,62%	-	0,01%	14,05%	-	-	-
	NOK	1,82%	-	-	-	-	-	-
	USD	32,15%	-	0,09%	3,36%	26,61%	-	7,67%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	84	4,54%			45	5,70%		

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	40%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Wysokie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	-12,9%
Najniższa wartość VaR w okresie	-7,9%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-22,1%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-12,0%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	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	Amsterdam Index, ATX Index, CAC40, CHF, CZK, DAX, DEPO-CHF 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-GBP 1M, DEPO-PLN 1M, EUR, FTSE 100 USD, FTSE MIB, FTSE100, GBP, HUF, IBEX 35, NASDAQ 100 Index, NOK, OMX20 Oslo, PX, S&P 500 Index, SMI, TRY, US TREASURY 1M, USD, WIBID/WIBOR O/N, WIG

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2015 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	-54	12 040 EUR	51 260 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	135	7 780 USD	30 487 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	8 180 NOK	3 628 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	85 CHF	333 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-26	35 340 CZK	5 547 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	19	1 630 GBP	9 451 PLN	2016-01-07

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	MDAX Futures 18/03/16 (MFH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19 506	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW40H16	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6 881	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 614	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18

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.)	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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 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 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	NOK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	8 625	52 310	34 617	2 778	0	54 239	145 969	298 538
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	19	3	0	135	0	157
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	2	5 186	42	4	11	44	55 782	61 101
Należności	0	0	128	28	0	0	0	622	778
Zobowiązania	2	27	55	0	0	0	0	1 746	1 830

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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.

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	1 742	2 566	522	1 462
Instrumenty pochodne	13 131	113	4 755	-339
Kwity depozytowe	1 014	-601	134	522
Tytuły uczestnictwa	678	645	353	894
PDA	0	-1	0	1

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-51	-233	-409	905
Instrumenty pochodne	-15 618	-43	-5 624	51
Kwity depozytowe	0	-1	-268	499
Tytuły uczestnictwa	0	60	0	39

* 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”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 342	14 186
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 478	-1 558
- dłużne papiery wartościowe	0	-1 558
RAZEM	1 864	12 628

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 556	-16 529
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3	-320
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	5 553	-16 849

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

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

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	235	54

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

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

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	11 902	8 451
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2015	2014	2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	358 744	164 894	269 959
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	215,18	197,99	203,98
Kategoria A1 B1 C1	219,93	200,35	204,37
Kategoria E	218,13	210,68	211,49
Kategoria F	219,76	-	-
Kategoria I	243,05	214,86	212,69

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

Połączenie Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek z Subfunduszem PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/1/4032/81/13/14/15/TŁ, Subfundusz w dniu 26 czerwca 2015 r. został połączony z Subfunduszem PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus wydzielonym w ramach Funduszu PKO Parasolowy – fio w taki sposób, że Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (Subfunduszu Przejmowanego).

Ogłoszenie dotyczące połączenia subfunduszy w dniu 1 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl. W dniu 26 czerwca 2015 r. nastąpiło przeniesienie aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmowanego do aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmującego. Posiadaczom poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego przydzielono jednostki uczestnictwa w Subfunduszu Przejmującym według poniższego zestawienia:

Kategoria	Ilość w Subfunduszu Przejmowanym	Przydzielona ilość w Subfunduszu Przejmującym
A, C	1 121 690,160	794 563,726
A1	78 769,940	55 949,835
E	153,699	117,395
F	1 101,667	780,412

Przydział nastąpił według stanów ustalonych na 25 czerwca 2015 r. tj. dzień poprzedzający dzień przydziału według poniższego wzoru:

$$\frac{\text{liczba jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego posiadanych przez uczestnika} \times \text{wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu}}{\text{wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmującego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu}}$$

Na wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału składają się aktywa w wysokości 193 334 tys. PLN i zobowiązania w wysokości 1 312 tys. PLN.

W wyniku połączenia subfunduszy wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału w wysokości 192 022 tys. PLN została ujęta w księgach funduszu i niniejszym sprawozdaniu w pozycji kapitał wpłacony. W pozycji rachunku wyniku z operacji nie jest wykazywany skumulowany wynik z operacji dotyczący Subfunduszu Przejmowanego do dnia ujęcia przydziału gdyż jest on zawarty w kapitale wpłaconym wynikającym z przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Zgodnie z wymogami prawnymi sprawozdanie Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus na dzień 25 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Ostatnim sprawozdaniem Subfunduszu Przejmowanego podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

24.03.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....
(podpis)

24.03.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

24.03.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

24.03.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)



**Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
wydzielony w ramach PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

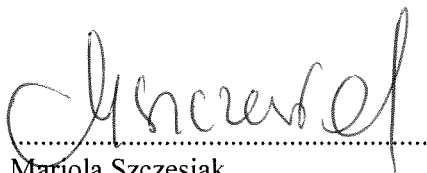
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 26 marca 2015 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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

24 marca 2016 r.



**Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
wydzielony w ramach PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek.

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy - fio.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

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

Pan Radosław Kielbasiński pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 1 stycznia 2015 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w ramach PKO



*PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2015 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 30 listopada 2015 r. do 11 grudnia 2015 r. oraz od 26 lutego 2016 r. do 24 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	360 574	165 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 101	28 469
Należności	778	1 619
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	298 538	135 479
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	157	116
Zobowiązania	1 830	789
Aktywa netto	358 744	164 894
Kapitał Subfunduszu	315 070	122 822
Kapitał wpłacony	1 593 268	1 135 091
Kapitał wypłacony	(1 278 198)	(1 012 269)
Dochody zatrzymane	17 766	21 717
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(29 560)	(23 745)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 326	45 462
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	25 908	20 355
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	358 744	164 894
Liczba jednostek uczestnictwa	1 665 554,708	832 294,367
Kategoria A	1 580 555,037	785 188,274
Kategoria B	-	-
Kategoria C	35 876,102	37 618,679
Kategoria A1	41 871,761	3 414,076
Kategoria B1	-	-
Kategoria C1	-	-
Kategoria E	177,211	148,357
Kategoria F	2 138,119	-
Kategoria I	4 936,478	5 924,981
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	215,18	197,99
Kategoria A1, B1, C1	219,93	200,35
Kategoria E	218,13	210,68
Kategoria F	219,76	-
Kategoria I	243,05	214,86

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
Przychody z lokat	6 514	5 039
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 801	3 958
Przychody odsetkowe	709	849
Dodatknie saldo różnic kursowych	-	226
Pozostałe	4	6
Koszty Subfunduszu	12 329	8 706
Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 902	8 451
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	74	64
Koszty odsetkowe	204	-
Pozostałe	149	191
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty Subfunduszu netto	12 329	8 706
Przychody z lokat netto	(5 815)	(3 667)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	7 417	(4 221)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 864	12 628
- z tytułu różnic kursowych	897	(538)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	5 553	(16 849)
- z tytułu różnic kursowych	2 445	4 034
Wynik z operacji	1 602	(7 888)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	0,96	(9,47)
Kategoria A I, B I, C I	0,98	(9,58)
Kategoria E	0,97	(10,08)
Kategoria F	0,98	-
Kategoria I	1,09	(10,28)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014
Lokaty (zł '000)	298 695	135 595
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	358 744	164 894
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	215,18	197,99
Kategoria A1, B1, C1	219,93	200,35
Kategoria E	218,13	210,68
Kategoria F	219,76	-
Kategoria I	243,05	214,86
Wynik z operacji (zł '000)	1 602	(7 888)
Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,09%	4,09%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*		
Kategoria A,B,C	8,68%	-2,94%
Kategoria A1, B1, C1	9,77%	-1,97%
Kategoria E	3,54%	-0,38%
Kategoria F	-	-
Kategoria I	13,12%	1,02%

* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

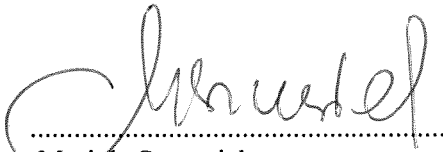
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

24 marca 2016 r.