



Połączone sprawozdanie finansowe
PKO Parasolowy
– fundusz inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2014 roku.



LIST DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinie i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W 2014 roku aktywa pod zarządzaniem PKO TFI SA przekroczyły, po raz drugi w historii, wartość 16 mld zł. Było to możliwe dzięki bogatej i innowacyjnej ofercie produktowej oraz bardzo dobrym wynikom sprzedażowym zarówno za pośrednictwem sieci głównego dystrybutora – PKO Banku Polskiego, jak i innych kanałów sprzedaży.

W lutym 2014 r. Towarzystwo wprowadziło do oferty nowy publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty – PKO Strategii Obligacyjnych – fiz. Podczas czterech przeprowadzonych w tym czasie emisji certyfikatów inwestycyjnych, Fundusz pozyskał 655 mln zł.

Oferta niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych poszerzona została o dwa produkty – PKO Spółek Innowacyjnych Globalny – fiz oraz PKO Multi Strategia – fiz.

W ubiegłym roku nastąpiła również zmiana nazwy funduszu PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny na PKO Technologii i Innowacji Globalny aby lepiej oddać charakter strategii inwestycyjnej subfunduszu.

Na koniec 2014 roku, wartość aktywów netto zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wyniosła 16 827 104 970,08 zł. Wynik ten uplasował Spółkę na trzecim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych, zarządzających funduszami rynku kapitałowego – z udziałem 11,92% w rynku.

Towarzystwo otrzymało IV miejsce w corocznym rankingu Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych przeprowadzonym przez dziennik Rzeczpospolita. Ranking TFI i funduszy inwestycyjnych publikowany jest przez Rzeczpospolitą już 11 raz. Ma on na celu pomóc osobom zainteresowanym lokowaniem oszczędności w wyborze funduszu inwestycyjnego. Analizie poddane były wyniki funduszy z ostatnich 5 lat, ich powtarzalność, ryzyko, rotację w zespole zarządzającym oraz subiektywna ocena komunikacji TFI z mediami.

Aby uzyskać szczegółowe informacje o produktach i programach inwestycyjnych oferowanych przez PKO TFI SA zapraszamy do odwiedzenia oddziały PKO Banku Polskiego SA lub na stronę www.pkotfi.pl.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI SA zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A (dane za okres 01.01.2014 – 31.12.2014)

PKO Parasolowy - fio		PKO Światowego Funduszu Walutowego - fio	
PKO Rynku Pieniężnego	2,13%	PKO Złota	-7,72%
PKO Skarbowy	2,95%	PKO Papierów Dłużnych USD	17,36%
PKO Skarbowy Plus	2,89%	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	2,82%
PKO Obligacji	4,85%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	12,56%
PKO Obligacji Długoterminowych	6,26%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	6,11%
PKO Papierów Dłużnych Plus	4,66%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	-4,48%
PKO Stabilnego Wzrostu	3,76%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio*	
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	3,64%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	5,33%
PKO Strategicznej Alokacji	0,73%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	4,44%
PKO Zrównoważony	1,25%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	3,50%
PKO Zrównoważony Plus	1,11%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	3,68%
PKO Akcji	0,61%	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	3,98%
PKO Akcji Plus	0,35%	Fundusze inwestycyjne zamknięte	
PKO Akcji Nowa Europa	-0,80%	PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	1,07%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	-2,61%	PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A)	4,88%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-2,42%	PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A)	3,15%
PKO Surowców Globalny	-14,00%	PKO Globalnej Strategii – fiz (seria A)	2,75%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	12,37%	PKO Strategii Obligacyjnych – fiz (seria A)**	1,50%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	2,91%	PKO Spółek Innowacyjnych Globalny – fiz (seria A)***	6,69%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-11,92%	PKO Płynnościowy – sfio	3,60%

* Wyniki funduszu dla kategorii jednostki uczestnictwa E (dane za okres 01.01.2014 – 31.12.2014)

**Pierwsza subskrypcja certyfikatów serii A PKO Strategii Obligacyjnych – fiz przeprowadzona została w okresie 10-28.02.2014 r.

***Pierwsza subskrypcja certyfikatów serii A PKO Spółek Innowacyjnych Globalny – fiz przeprowadzona została w okresie 26.05-13.06.2014 r.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT.....	8
POŁĄCZONY BILANS.....	9
POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	10
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO.....	11

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Parasolowy - fio jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

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

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

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

W skład Funduszu wchodzi dwadzieścia Subfunduszy:

- Subfundusz PKO Akcji Plus;
- Subfundusz PKO Zrównoważony Plus;
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus;
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus;
- Subfundusz PKO Surowców Globalny;
- Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny (dawniej Subfundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny);
- Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny;
- Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny;
- Subfundusz PKO Małych i Średnich Spółek Plus;
- Subfundusz PKO Skarbowy Plus;
- Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa;
- Subfundusz PKO Akcji;
- Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego;
- Subfundusz PKO Skarbowy;
- Subfundusz PKO Obligacji;
- Subfundusz PKO Zrównoważony;
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu;
- Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych;
- Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
- Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji.

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

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

Subfundusze: PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus oraz PKO Skarbowy Plus utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/89/10/10/11/U/VI/13/11/1/PŚ dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy - sfo obejmujących zapisy odnoszące się do tychże subfunduszy. Zmiany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy dotyczące wpisu pod numerem RFI 298 polegające na dodaniu dwóch nowych subfunduszy dokonane zostały w dniu 9 lutego 2011 r.

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

Od dnia 25 października 2014 roku Subfundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny działa pod nazwą Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny.

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

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
 PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
 ul. 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.

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.
 Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

4. Kontynuacja działalności Funduszu

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

5. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 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.

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2014 r.. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii:
 A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

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

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	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy PKO Zrównoważony i PKO Zrównoważony Plus:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy PKO Stabilnego Wzrostu i PKO Stabilnego Wzrostu Plus:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	0,90	-

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

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,80	1,80	1,80	1,30	1,30	1,30	0,90	0,70	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	0,35	-	0,175	0,35	-	0,175	0,35	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	0,35	0,175	-	0,35	0,175	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,00	1,00	1,00	0,90	0,90	0,90	0,80	0,65	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy PKO Skarbowy i PKO Skarbowy Plus:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	0,55	-	0,275	0,55	-	0,275	0,55	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	0,55	0,275	-	0,55	0,275	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,00	1,00	1,00	0,90	0,90	0,90	0,80	0,65	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji:

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

POŁĄCZONE 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	1 915 929	2 286 349	13,15	1 855 448	2 270 484	15,70
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	0	624	0,00	7 521	7 754	0,05
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	84 765	45 411	0,26	355 630	339 539	2,35
Listy zastawne	224 769	226 068	1,30	191 998	192 922	1,33
Dłużne papiery wartościowe	12 168 557	12 417 301	71,41	9 378 772	9 502 849	65,72
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-48 459	-0,28	Nie dotyczy	8 367	0,06
Jednostki uczestnictwa	20 508	15 367	0,09	26780	19 434,00	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	36 197	40 826	0,23	108 420	108 422	0,75
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	1 405 000	1 415 071	8,14	1 390 000	1 395 507	9,65
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	15 855 725	16 398 558	94,30	13 314 569	13 845 278	95,61

* Dane na dzień 31.12.2013 uwzględniają Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Akcji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Obligacji, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji, które powstały z przekształcenia funduszy o analogicznej nazwie, w subfundusze PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie nastąpiło w dniu 25 lipca 2014 roku.

POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)

	31.12.2014	31.12.2013 *
I. AKTYWA	17 387 710	14 459 762
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	398 665	224 910
Należności	198 635	36 083
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	339 171	353 271
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 629 979	9 878 488
- dłużne papiery wartościowe	10 257 393	7 153 570
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 821 260	3 967 010
- dłużne papiery wartościowe	2 159 908	2 349 279
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	3 235 180	2 162 934
Zobowiązania własne subfunduszy	3 235 180	2 162 934
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. AKTYWA NETTO (I-II)	14 152 530	12 296 828
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	13 466 037	11 938 669
Kapitał wpłacony	62 997 032	50 624 660
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-49 530 995	-38 685 991
V. DOCHODY ZATRZYMANE	244 460	-80 792
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 444 007	1 311 592
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 199 547	-1 392 384
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	442 033	438 951
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	14 152 530	12 296 828

* Dane na dzień 31.12.2013 uwzględniają Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Akcji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Obligacji, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji, które powstały z przekształcenia funduszy o analogicznej nazwie w subfundusze PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie nastąpiło w dniu 25 lipca 2014 roku.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013 *
I. PRZYCHODY Z LOKAT	463 376	511 332
Dywidendy i inne udziały w zyskach	70 138	83 575
Przychody odsetkowe	384 241	417 574
Dodatnie saldo różnic kursowych	8 891	10 056
Pozostałe	106	127
II. KOSZTY FUNDUSZU	330 961	326 966
Wynagrodzenie dla towarzystwa	271 246	246 570
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1 915	1 977
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	53 873	67 489
Ujemne saldo różnic kursowych	0	7 583
Pozostałe	3 927	3 347
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	330 961	326 966
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	132 415	184 366
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	195 919	158 328
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	192 837	110 433
- z tytułu różnic kursowych	-36 569	29 170
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 082	47 895
- z tytułu różnic kursowych	102 275	-25 009
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	328 334	342 694

* Dane za okres od 1.01-31.12.2013 uwzględniają Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Akcji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Obligacji, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji, które powstały z przekształcenia funduszy o analogicznej nazwie w subfundusze PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie nastąpiło w dniu 25 lipca 2014 roku.

POŁĄCZONE 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 *
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 296 828	9 524 741
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	328 334	342 694
Przychody z lokat netto	132 415	184 366
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	192 837	110 433
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 082	47 895
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	328 334	342 694
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:	1 527 368	2 429 393
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 372 372	8 301 670
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-10 845 004	-5 872 277
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4/-5)	1 855 702	2 772 087
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14 152 530	12 296 828
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 965 973	11 045 348

* Dane za okres od 1.01-31.12.2013 uwzględniają Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Akcji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Obligacji, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji, które powstały z przekształcenia funduszy o analogicznej nazwie w subfundusze PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie nastąpiło w dniu 25 lipca 2014 roku.

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)

Warszawa, dnia 26 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Subfundusz PKO Akcji Plus,
- Subfundusz PKO Zrównoważony Plus,
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus,
- Subfundusz PKO Surowców Globalny,
- Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny,
- Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
- Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny,
- Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus,
- Subfundusz PKO Skarbowy Plus,
- Subfundusz PKO Akcji – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Akcji Nowa Europa – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Zrównoważony – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Obligacji – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Obligacji – funduszu inwestycyjnego otwartego;

- Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Obligacji Długoterminowych – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Strategicznej Alokacji – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Rynku Pieniężnego – funduszu inwestycyjnego otwartego;
- Subfundusz PKO Skarbowy – Subfundusz, który powstał z przekształcenia PKO Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Parasolowy – fio”) 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 14.152.530 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 328.334 tys. zł oraz zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu 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 połączone sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały 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 połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego połączonego sprawozdania finansowego 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 połączone sprawozdanie finansowe zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu połączonego sprawozdania finansowego, 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 finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie 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.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do Uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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.

PKO Parabolowy – fundusz inwestycyjny otwarty

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

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
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 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego.....	6
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	9
V. Informacje końcowe	11

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Parasolowy – fio”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – fio”, „Fundusz”), działa na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- 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 Cubała 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 Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- i. W roku obrotowym i do dnia popisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski Prezes Zarządu
 - Remigiusz Nawrat Członek Zarządu
- j. 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.
- k. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodziły następujące Subfundusze:
- Subfundusz PKO Akcji Plus,
 - Subfundusz PKO Zrównoważony Plus,
 - Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
 - Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus,
 - Subfundusz PKO Surowców Globalny,
 - Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny (dawniej Subfundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny),
 - Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
 - Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny,
 - Subfundusz PKO Małych i Średnich Spółek Plus,
 - Subfundusz PKO Skarbowy Plus,
 - Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa,
 - Subfundusz PKO Akcji,
 - Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego,
 - Subfundusz PKO Skarbowy,
 - Subfundusz PKO Obligacji,
 - Subfundusz PKO Zrównoważony,
 - Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu,
 - Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych,
 - Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,
 - Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji.

zwane dalej „Subfunduszami”.

Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Akcji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Obligacji, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji powstały z przekształcenia, istniejących Funduszy o analogicznej nazwie, w subfundusze PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia dokonano na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn. DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP. Przekształcenie nastąpiło w dniu 25 lipca 2014 r.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- 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.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego 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.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2014 r.

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r.* tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	17.387.710	14.459.762	2.927.948	20,2
Zobowiązania	3.235.180	2.162.934	1.072.246	49,6
Aktywa netto	14.152.530	12.296.828	1.855.702	15,1
Kapitał Funduszu	13.466.037	11.938.669	1.527.368	12,8
Kapitał wpłacony	62.997.032	50.624.660	12.372.372	24,4
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(49.530.995)	(38.685.991)	(10.845.004)	28,0
Dochody zatrzymane	244.460	(80.792)	325.252	(402,6)
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	442.033	438.951	3.082	0,7
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	14.152.530	12.296.828	1.855.702	15,1

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	463.376	511.332	(47.956)	(9,4)
Koszty Funduszu	(330.961)	(326.966)	(3.995)	1,2
Przychody z lokat netto	132.415	184.366	(51.951)	(28,2)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	195.919	158.328	37.591	23,7
Wynik z operacji	328.334	342.694	(14.360)	(4,2)

(*) Dane za okres od 1.01-31.12.2013 uwzględniają Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Akcji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Obligacji, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji, które powstały z przekształcenia funduszy o analogicznej nazwie, w subfundusze PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie nastąpiło w dniu 25 lipca 2014 r.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność gospodarczą Funduszu, 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”))*	2,53%	3,10%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)	(50,20)%	(48,83)%

(*) 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

(***) Dane za okres od 1.01-31.12.2013 uwzględniają Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Akcji, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Obligacji, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji, które powstały z przekształcenia funduszy o analogicznej nazwie, w subfundusze PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie nastąpiło w dniu 25 lipca 2014 r.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

Połączone sprawozdanie finansowe 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 Funduszu, jego połączonego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Fundusz.

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

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 328.334 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 14.360 tys. zł, tj. o 4,2%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez przychody odsetkowe w kwocie 384.241 tys. zł oraz wzrost zrealizowanego wyniku ze zbycia lokat w kwocie 192.837 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 14.152.530 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 1.855.702 tys. zł, tj. o 15,1%. Na zmianę aktywów netto wpływ miała przede wszystkim nadwyżka kapitału wpłaconego nad kapitałem wypłaconym w badanym okresie.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 16.398.558 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zwiększeniu o 2.553.280 tys. zł, tj. o 18,4%, głównie zwiększył się portfel lokat w dłużne papiery wartościowe.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (75,7% wartości portfela lokat) akcje (13,9% wartości portfela lokat) oraz depozyty (8,6% wartości portfela lokat). Pozostałą część lokat stanowiły listy zastawne, kwity depozytowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jednostki uczestnictwa, prawa do akcji oraz wyrażone w wartości ujemnej instrumenty pochodne. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu. 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 dodatni i kształtował się na poziomie 2,53%. W 2013 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 3,10%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 50,20%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również ujemny i wyniósł 48,83%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz 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 Funduszu, 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. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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. Połączone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy 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 połączonego sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. 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.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

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

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Połączone sprawozdanie finansowe 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 połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość połączonego sprawozdania finansowego.

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.

