



Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Subfunduszu PKO Akcji Małych  
i Średnich Spółek

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2016 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ZESTAWIENIE LOKAT .....	5
BILANS.....	8
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	9
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	10
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	13
INFORMACJA DODATKOWA.....	21

## 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” lub „Fundusz”).

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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. Nr 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz statutu Funduszu.

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.

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. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek działa jako subfundusz PKO Parasolowy – fio. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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/TŁ.

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 wymienionych w pkt. 1) i 2) powyżej oraz lokat wskazanych w art. 238 Statutu Funduszu, będzie 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, a także następujących zasad:
  - całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w ust. 1 powyżej 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 rodzaju lokat, o których mowa w ust. 1 powyżej emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, 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, XII 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 2016 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

#### 6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2016 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	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	169 034	196 129	75,39	246 978	271 149	75,20
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	855	803	0,22
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	297	0,11	-	75	0,02
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 353	12 104	4,65	25 225	26 586	7,37
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 714	Polska	3 006	3 928	1,51
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	171 012	Polska	8 979	9 267	3,56
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 642	Polska	238	242	0,09
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	22 000	Austria	2 422	2 618	1,01
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	299 867	Polska	11 095	8 966	3,45
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	BATS Exchanges	98 251	Stany Zjednoczone	2 547	3 388	1,30
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 396	Polska	353	1 113	0,43
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	458 455	Polska	1 264	1 733	0,67
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 218	Polska	731	128	0,05
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	235 563	Jersey	4 175	4 096	1,57
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	381 975	Polska	1 472	1 631	0,63
BOS (PLBOS0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 614	Polska	328	124	0,05
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 633	Polska	2 203	2 897	1,11
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	209 679	Polska	528	10 945	4,21
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 437	Polska	3 178	3 035	1,17
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	7 200	Niemcy	2 257	2 253	0,87
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 034	Polska	5 280	6 589	2,53
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 903	Polska	265	151	0,06
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	123 781	Polska	509	244	0,09
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	173 031	Polska	2 741	1 644	0,63
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 038	Polska	1 488	819	0,32
ERGIS (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	200 000	Polska	891	1 112	0,43
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 910	Polska	529	547	0,21
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	137 555	Polska	2 011	2 612	1,00
FASING (PLFSING00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 327	Polska	315	246	0,09
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	14 500	Stany Zjednoczone	1 706	2 193	0,84
GETIN (PLGSPR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	183 955	Polska	326	191	0,07
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 462	Polska	1 007	1 032	0,40
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	308 854	Polska	645	284	0,11
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	122	Francja	95	210	0,08
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	132 146	Polska	4 210	5 154	1,98
IMPXMET (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 080 656	Polska	3 405	3 458	1,33

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
INGBSK (PLBSK000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 725	Polska	1 172	2 054	0,79
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	30 800	Holandia	3 343	4 514	1,74
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	133 000	Stany Zjednoczone	4 994	5 336	2,05
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	562 945	Polska	3 129	3 091	1,19
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EN Lisbon	14 002	Portugalia	898	913	0,35
KETY (PLKEY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 864	Polska	5 852	11 199	4,30
MANZ AG (DE000A0JQ5U3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	26 256	Niemcy	3 825	3 855	1,48
MCLOGIC (PLMCSFT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 011	Polska	1 631	1 635	0,63
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 227	Polska	1 158	708	0,27
MELIA HOTELS INTERNATIONAL (ES0176252718)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE)	35 000	Hiszpania	1 541	1 716	0,66
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	17 870	Stany Zjednoczone	866	1 637	0,63
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 831	Polska	111	98	0,04
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 272	Polska	389	410	0,16
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 173 214	Polska	6 676	3 649	1,40
NETSCOUT SYSTEMS INC (US64115T1043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	22 700	Stany Zjednoczone	2 064	2 988	1,15
OEX (PLTELL000023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 626	Polska	208	272	0,10
PARROT SA (FR0004038263)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	2 560	Francja	173	118	0,05
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	44 297	Czechy	3 853	5 576	2,14
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	539 324	Polska	2 307	1 569	0,60
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 071	Polska	3 199	2 477	0,95
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 423	Polska	1 162	1 224	0,47
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	453 963	Polska	1 656	1 362	0,52
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	212 708	Polska	2 598	1 053	0,41
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	690 534	Polska	5 769	2 127	0,82
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	6 000	Francja	2 272	2 243	0,86
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 863	Polska	219	531	0,20
SKECHERS USA INC (US8305661055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	57 722	Polska	5 712	5 930	2,28
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 600	Polska	2 063	2 488	0,96
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	383 033	Polska	3 345	4 190	1,61
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 690	Polska	5 226	7 187	2,76
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 544	Polska	506	453	0,17
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 446	Polska	1 138	1 772	0,68
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	330 000	Polska	3 069	3 841	1,48
TRANSPOL (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 500	Polska	123	110	0,04
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	12 766	Francja	553	1 909	0,73
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 109	Polska	1 415	2 025	0,78
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	10 500	Francja	1 706	2 537	0,98
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	45 171	Francja	3 187	3 232	1,24
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	45 500	Austria	5 631	7 506	2,89
VOTUM (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	251 647	Polska	1 230	2 969	1,14
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 337	Polska	354	147	0,06
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	897	Polska	611	987	0,38
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	122 868	Polska	867	1 628	0,63
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 297	Polska	1 034	2 013	0,77
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>12 947 643</b>		<b>169 034</b>	<b>196 129</b>	<b>75,39</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>12 947 643</b>		<b>169 034</b>	<b>196 129</b>	<b>75,39</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FW40H17 (PL0GF0011148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG 40	130	0	0	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MDAX FUTURE 17/03/17 (MFH7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	MDAX	30	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>297</b>	<b>0,11</b>
FX Swap CHF PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	CHF (610 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap CZK PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	CZK (38 410 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap EUR PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR (7 360 000,00)	1	0	-34	-0,01
FX Swap EUR PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (195 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (460 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap USD PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	USD (7 120 000,00)	1	0	327	0,12
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>297</b>	<b>0,11</b>
<b>Razem</b>						<b>167</b>	<b>0</b>	<b>297</b>	<b>0,11</b>

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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00802KXL92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Euro Stoxx Mid	Irlandia	53 081	10 353	12 104	4,65
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>53 081</b>	<b>10 353</b>	<b>12 104</b>	<b>4,65</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>53 081</b>	<b>10 353</b>	<b>12 104</b>	<b>4,65</b>

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. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Stalprofil	3 544	1,36

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 21.12.2016 04.01.2017	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2016 04.01.2017	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2016 04.01.2017	-2	0,00

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

## BILANS

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

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>260 163</b>	<b>360 574</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 544	61 101
2. Należności	276	778
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 773	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	208 233	298 538
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	337	157
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 574</b>	<b>1 830</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>257 589</b>	<b>358 744</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>185 589</b>	<b>315 070</b>
1. Kapitał wpłacony	1 716 845	1 593 268
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 531 256	-1 278 198
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>42 573</b>	<b>17 766</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-35 103	-29 560
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	77 676	47 326
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>29 427</b>	<b>25 908</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>257 589</b>	<b>358 744</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 068 249,702</b>	<b>1 665 554,708</b>
Kategoria A	1 004 947,220	1 580 555,037
Kategoria A1	26 320,337	41 871,761
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	29 525,405	35 876,102
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	302,286	177,211
Kategoria F	1 407,640	2 138,119
Kategoria I	5 746,814	4 936,478
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A B C	240,69	215,18
Kategoria A1 B1 C1	248,48	219,93
Kategoria E	250,41	218,13
Kategoria F	253,05	219,76
Kategoria I	282,96	243,05



## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6 484</b>	<b>6 514</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 002	5 801
2. Przychody odsetkowe	478	709
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	4	4
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>12 027</b>	<b>12 329</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 743	11 902
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	63	74
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	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	37	204
12. Pozostałe	184	149
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>12 027</b>	<b>12 329</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-5 543</b>	<b>-5 815</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>33 869</b>	<b>7 417</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	30 350	1 864
- z tytułu różnic kursowych	3 678	896
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 519	5 553
- z tytułu różnic kursowych	-3 211	2 446
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>28 326</b>	<b>1 602</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A B C	26,47	0,96
Kategoria A1 B1 C1	27,32	0,98
Kategoria E	27,54	0,97
Kategoria F	27,83	0,98
Kategoria I	31,12	1,09

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-101 155</b>	<b>193 850</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	358 744	164 894
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	28 326	1 602
a) przychody z lokat netto	-5 543	-5 815
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 350	1 864
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 519	5 553
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	28 326	1 602
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:	-129 481	192 248
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	123 577	458 177
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-253 058	-265 929
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-101 155	193 850
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	257 589	358 744
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	297 128	301 229
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-597 305,006</b>	<b>833 260,341</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-597 305,006	833 260,341
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	563 880,622	2 051 991,771
Kategoria A	512 300,585	1 936 651,000
Kategoria A1	46 143,495	94 489,655
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 843,066	10 736,935
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	125,075	511,917
Kategoria F	395,963	2 287,367
Kategoria I	2 072,438	7 314,897
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 161 185,628	1 218 731,430
Kategoria A	1 087 908,402	1 141 284,237
Kategoria A1	61 694,919	56 031,970
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 193,763	12 479,512
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	483,063
Kategoria F	1 126,442	149,248
Kategoria I	1 262,102	8 303,400
c) saldo zmian	-597 305,006	833 260,341
Kategoria A	-575 607,817	795 366,763
Kategoria A1	-15 551,424	38 457,685
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-6 350,697	-1 742,577
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	125,075	28,854
Kategoria F	-730,479	2 138,119
Kategoria I	810,336	-988,503
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 068 249,702	1 665 554,708
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 179 277,448	8 615 396,826
Kategoria A	8 597 850,676	8 085 550,091
Kategoria A1	290 949,943	244 806,448
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	265 499,487	262 656,421
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	1 484,555	1 359,480
Kategoria F	2 683,330	2 287,367
Kategoria I	15 312,316	13 239,878
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 111 027,746	6 949 842,118
Kategoria A	7 592 903,456	6 504 995,054

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kategoria A1	264 629,606	202 934,687
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	235 974,082	226 780,319
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	1 182,269	1 182,269
Kategoria F	1 275,690	149,248
Kategoria I	9 565,502	8 303,400
c) saldo zmian	1 068 249,702	1 665 554,708
Kategoria A	1 004 947,220	1 580 555,037
Kategoria A1	26 320,337	41 871,761
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	29 525,405	35 876,102
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	302,286	177,211
Kategoria F	1 407,640	2 138,119
Kategoria I	5 746,814	4 936,478
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 068 249,702	1 665 554,708
Kategoria A	1 004 947,220	1 580 555,037
Kategoria A1	26 320,337	41 871,761
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	29 525,405	35 876,102
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	302,286	177,211
Kategoria F	1 407,640	2 138,119
Kategoria I	5 746,814	4 936,478
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	240,69	215,18
b) Kategoria A1 B1 C1	248,48	219,93
c) Kategoria E	250,41	218,13
d) Kategoria F	253,05	219,76
e) Kategoria I	282,96	243,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	11,86	8,68
b) Kategoria A1 B1 C1	12,98	9,77
c) Kategoria E	14,80	3,54
d) Kategoria F	15,15	-
e) Kategoria I	16,42	13,12
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	192,09	197,16
b) Kategoria A1 B1 C1	196,56	199,54
c) Kategoria E	195,30	205,75
d) Kategoria F	196,83	207,08
e) Kategoria I	217,97	214,08
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-02-11	2015-01-05
Kategoria A1 B1 C1	2016-02-11	2015-01-05
Kategoria E	2016-02-11	2015-08-24
Kategoria F	2016-02-11	2015-08-24
Kategoria I	2016-02-11	2015-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	241,09	229,57
b) Kategoria A1 B1 C1	248,88	233,20
c) Kategoria E	250,79	239,52
d) Kategoria F	253,43	230,31
e) Kategoria I	283,37	253,51

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-12-29	2015-05-21
Kategoria A1 B1 C1	2016-12-29	2015-05-21
Kategoria E	2016-12-29	2015-04-10
Kategoria F	2016-12-29	2015-05-21
Kategoria I	2016-12-29	2015-08-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	240,72	215,79
b) Kategoria A1 B1 C1	248,50	220,55
c) Kategoria E	250,42	218,72
d) Kategoria F	253,06	220,36
e) Kategoria I	282,96	243,71
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,05</b>	<b>4,09</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,95	3,95
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	0,02
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 2016 r., poz. 1047) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 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.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą 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.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 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 Subfunduszu, 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:
  - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - iii. 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 poprzez:
  - i. 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,
  - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv. 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 ustalane 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, tytuły uczestnictwa 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 wartości 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 wyznaczanej w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnych rentownościach i prognozowanej dynamice sprzedaży. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą wyznaczana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane były prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę oraz wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość 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 wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

#### ***Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena 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>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	263
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	163	225
Należności z tytułu dywidendy	0	163
Pozostałe należności, w tym:	113	127
- zwrot podatku od dywidend	113	127
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>276</b>	<b>778</b>

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>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	40	82
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	154	282
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 164	136
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	7
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 209	1 323
- z tytułu podatku od osób fizycznych	337	105
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	847	1 190
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 574</b>	<b>1 830</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>31 544</b>		<b>61 101</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	17 611	17 611	54 203	54 203
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	6	26	8	30
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	11	2	12	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	26	113	28	119
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	250	1 285	7	42
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	28	0	28	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	154	75	9	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	9	11	8	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 259	5 261	11	44
DM PKO BP SA	PLN	1 149	1 149	1 579	1 579
Goldman Sachs International	EUR	1 359	6 011	1 189	5 067

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>45 566</b>		<b>51 851</b>
	PLN	37 430	37 430	46 985	46 985
	CHF	5	20	17	67
	CZK	442	72	922	144
	EUR	1 330	5 810	934	3 936
	GBP	107	568	32	184
	HUF	28	0	19	0
	NOK	239	111	4	2
	TRY	8	11	6	8
	USD	385	1 544	137	525

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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



	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>157</b>	<b>0,04%</b>
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	0	0,00%	157	0,04%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>82</b>	<b>4,48%</b>

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia 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 skarb 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.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>20 110</b>	<b>7,73%</b>	<b>157</b>	<b>0,04%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
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	337	1,68%	157	100,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 773	98,32%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	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.

	31.12.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>90 106</b>		<b>34,63%</b>		<b>158 201</b>		<b>43,87%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	<b>Papiery udziałowe</b>	<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Tytuły uczestnictwa</b>	<b>Papiery udziałowe</b>	<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Tytuły uczestnictwa</b>
CHF	3,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	7,22%	0,00%	0,00%	0,00%	5,65%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	39,62%	0,00%	0,00%	0,00%	34,25%	0,00%	0,00%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	15,68%	8,62%	0,00%	0,01%	14,05%
NOK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,82%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	33,66%	0,00%	0,42%	0,00%	32,15%	0,00%	0,09%	3,36%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>42</b>		<b>1,63%</b>		<b>84</b>		<b>4,54%</b>	

#### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym do 5 grudnia 2016 r. Subfundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu a od 6 grudnia 2016 r. metodę zaangażowania i dodatkowo metodę wartości zagrożonej jako miarę wewnętrzną.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	20%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na dzień 2016-12-05	-8,1%
Najniższa wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-6,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-20,6%
Przeciętna wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-11,7%
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	ATX Index, CAC40, CHF, CZK, DAX, DEPO-CHF 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-GBP 1M, DEPO-PLN 1M, EUR, EUR001M Index, FTSE 100 EUR, FTSE MIB, FTSE100, GBP, HUF, IBEX 35, NASDAQ 100 Index, NOK, OMX20 Oslo, PRIB01M Index, PSI Portugal, PX, S&P 500 Index, SF0001M Index, SMI, TRY, US TREASURY 1M, US0001M Index, USD, WIBID/WIBOR O/N, WIG

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-34	7 360	EUR	32 526	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	327	7 120	USD	30 084	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	610	CHF	2 516	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	38 410	CZK	6 293	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	195	EUR	862	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	460	EUR	2 032	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	200	EUR	883	PLN	2017-01-04

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 17/03/17 (MFH7)	sprawne zarządzanie portfelem	14 725	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	FW40H17	sprawne zarządzanie portfelem	5 359	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2017-03-17

Na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (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)	Sprawne zarządzanie portfelem	19 506	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW40H16	Sprawne zarządzanie portfelem	6 881	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW20H1620	Sprawne zarządzanie portfelem	5 614	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18

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

(w tys. złotych)	31.12.2016	31.12.2015
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	19 773	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	19 773	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 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 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	131 361	0	0	0	18 760	163	19 773	2 532
CHF	2 618	0	5	0	26	0	0	0
CZK	5 576	0	5	0	2	0	0	0
EUR	30 588	0	0	0	6 124	113	0	42
GBP	12 104	0	0	0	1 285	0	0	0
NOK	0	0	0	0	75	0	0	0
TRY	0	0	0	0	11	0	0	0
USD	25 986	0	327	0	5 261	0	0	0

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

Pozycja bilansowa	31.12.2015							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	145 969	0	0	0	55 782	622	0	1 747
CHF	0	0	0	0	30	0	0	2
CZK	8 625	0	0	0	2	0	0	26
EUR	52 310	0	0	0	5 186	128	0	55
GBP	34 617	0	19	0	42	28	0	0
NOK	2 778	0	3	0	4	0	0	0
TRY	0	0	0	0	11	0	0	0
USD	54 239	0	135	0	44	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	6 408	-1 787	1 742	2 566
Kwity depozytowe	6	0	1 014	-601
Instrumenty pochodne	16 899	180	13 131	113
Prawa do akcji	0	0	0	-1
Tytuły uczestnictwa	1 638	-1 551	678	645

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

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 566	353	-51	-233
Kwity depozytowe	0	1	0	-1
Instrumenty pochodne	-19 707	44	-15 618	-43
Tytuły uczestnictwa	0	-451	0	60

\* 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”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	33 147	4 342
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 797	-2 478
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>30 350</b>	<b>1 864</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 296	5 556
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	223	-3
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>3 519</b>	<b>5 553</b>

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

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.

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	208	235

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

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

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	11 743	11 902
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto w tys. zł	257 589	358 744	164 894
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	240,69	215,18	197,99
Kategoria A1 B1 C1	248,48	219,93	200,35
Kategoria E	250,41	218,13	210,68
Kategoria F	253,05	219,76	-
Kategoria I	282,96	243,05	214,86

## 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

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

27.03.2017 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....  
(podpis)



PKO Akcji Małych i Średnich Spółek  
subfundusz w PKO Parasolowy  
- funduszu inwestycyjnym otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

### **Opinia o sprawozdaniu jednostkowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

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

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.



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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

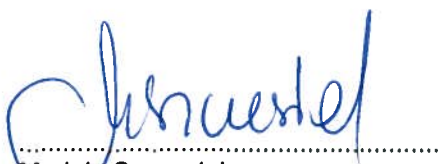
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PKO Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



PKO Akcji Małych i Średnich Spółek  
subfundusz w PKO Parasolowy  
- funduszu inwestycyjnym otwartym

**Raport z badania**

**sprawozdania jednostkowego**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

## Spis treści

<b>1.</b>	<b>Część ogólna raportu</b>	<b>3</b>
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	3
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	4
<b>2.</b>	<b>Analiza finansowa Subfunduszu</b>	<b>6</b>
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
<b>3.</b>	<b>Część szczegółowa raportu</b>	<b>9</b>
3.1.	System rachunkowości	9

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## **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 PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (zwany dalej Subfunduszem) 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 (zwany dalej Funduszem)

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. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52.

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

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

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



PKO Akcji Małych i Średnich Spółek  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### 1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

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

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

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

## 1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

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

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

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

## 1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

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.



**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek**  
**subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym**  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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

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

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym 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 wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PKO Akcji Małych i Średnich Spółek  
 subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2. Analiza finansowa Subfunduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

#### 2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>260 163</b>	<b>360 574</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 544	61 101
Należności	276	778
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 773	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	208 233	298 538
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	337	157
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 574</b>	<b>1 830</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>257 589</b>	<b>358 744</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>185 589</b>	<b>315 070</b>
Kapitał wpłacony	1 716 845	1 593 268
Kapitał wypłacony	(1 531 256)	(1 278 198)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>42 573</b>	<b>17 766</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(35 103)	(29 560)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	77 676	47 326
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>29 427</b>	<b>25 908</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>257 589</b>	<b>358 744</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)</b>	<b>1 068 249,702</b>	<b>1 665 554,708</b>
Kategoria A (szt.)	1 004 947,220	1 580 555,037
Kategoria A1 (szt.)	26 320,337	41 871,761
Kategoria C (szt.)	29 525,405	35 876,102
Kategoria E (szt.)	302,286	177,211
Kategoria F (szt.)	1 407,640	2 138,119
Kategoria I (szt.)	5 746,814	4 936,478
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>		
Kategoria A,B,C (zł)	240,69	215,18
Kategoria A1, B1, C1 (zł)	248,48	219,93
Kategoria E (zł)	250,41	218,13
Kategoria F (zł)	253,05	219,76
Kategoria I (zł)	282,96	243,05





PKO Akcji Małych i Średnich Spółek  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	01.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	01.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>6 484</b>	<b>6 514</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 002	5 801
Przychody odsetkowe	478	709
Pozostałe	4	4
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>12 027</b>	<b>12 329</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 743	11 902
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	63	74
Ujemne saldo różnic kursowych	37	204
Pozostałe	184	149
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>12 027</b>	<b>12 329</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(5 543)</b>	<b>(5 815)</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>33 869</b>	<b>7 417</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	30 350	1 864
- z tytułu różnic kursowych	3 678	896
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	3 519	5 553
- z tytułu różnic kursowych	(3 211)	2 446
<b>Wynik z operacji</b>	<b>28 326</b>	<b>1 602</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>		
Kategoria A,B,C (zł)	26,47	0,96
Kategoria A1, B1, C1 (zł)	27,32	0,98
Kategoria E (zł)	27,54	0,97
Kategoria F (zł)	27,83	0,98
Kategoria I (zł)	31,12	1,09



**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek**  
**subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym**  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	208 570	298 695	135 595
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	257 589	358 744	164 894
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)			
Kategoria A,B,C	240,69	215,18	197,99
Kategoria A1, B1, C1	248,48	219,93	200,35
Kategoria E	250,41	218,13	210,68
Kategoria F	253,05	219,76	-
Kategoria I	282,96	243,05	214,86
Wynik z operacji (zł '000)	28 326	1 602	(7 888)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	4,05%	4,09%	4,09%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*			
Kategoria A,B,C	11,86%	8,68%	-2,94%
Kategoria A1, B1, C1	12,98%	9,77%	-1,97%
Kategoria E	14,80%	3,54%	-0,38%
Kategoria F	15,15%	-	-
Kategoria I	16,42%	13,12%	1,02%

\* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

**PKO Akcji Małych i Średnich Spółek**  
**subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym**  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

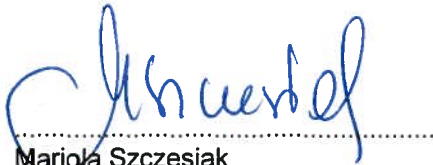
### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **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 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.

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



Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.