



Połączone sprawozdanie finansowe
PKO Parasolowy
– fundusz inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2015 roku

LIST DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy. Do sprawozdania finansowego załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

W 2015 roku aktywa netto pod zarządzaniem PKO TFI przekroczyły wartość 18,43 mld zł. Udział PKO TFI w rynku funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec grudnia 2015 roku wyniósł 12,31%, co uplasowało Towarzystwo na 2 miejscu pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Towarzystwo oferuje 40 różnorodnych typów funduszy/subfunduszy (22 subfundusze w ramach PKO Parasolowy - fio, 5 subfunduszy w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio, 1 fundusz PKO Płynnościowy - sfio, 12 funduszy inwestycyjnych zamkniętych w tym 2 dedykowane) oraz kilkanaście programów inwestycyjnych, dostępnych w szerokiej sieci dystrybucji w całej Polsce.

W październiku 2015 roku Towarzystwo zakończyło, trwający prawie 2,5 roku proces przygotowania zmian w subfunduszach i przebudowy oferty produktowej. W I i II etapie (II połowa 2014) do funduszu PKO Parasolowy - fio zostało wcielonych 10 funduszy inwestycyjnych otwartych, które stały się subfunduszami PKO Parasolowy - fio. W części funduszy zmianie/doprecyzowaniu uległy benchmarki, które obecnie w bardziej wyraźny sposób odzwierciedlają podejście zarządzających z PKO TFI do inwestowania. Zaktualizowana została nazwa subfunduszu PKO Technologii i Innowacji Globalny (dawniej PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny) i nastąpiło połączenie subfunduszu PKO Ochrony Kapitału 100 (subfunduszu przejmowany) z subfunduszem PKO Papierów Dłużnych USD (subfundusz przejmujący). PKO Światowy Fundusz Walutowy zmienił formę z SFIO na FIO. W czasie trwania III etapu (czerwiec-sierpień 2015 roku) utworzone zostały dwa nowe produkty:

- PKO Akcji Rynku Europejskiego (19 maja 2015 roku) jako geograficzne uzupełnienie oferty subfunduszy akcyjnych,
- PKO Akcji Dywidendowych Globalny (19 maja 2015 roku) jako uzupełnienie oferty subfunduszy akcyjnych o rozwiązanie globalne skoncentrowane na spółkach wypłacających regularną dywidendę.

Dodatkowo zostały połączone subfundusze o podobnej polityce inwestycyjnej. W ostatnim, IV etapie, podzielonym na kilka mniejszych etapów, 6 subfunduszy inwestujących na rynkach zagranicznych z funduszu PKO Światowego Funduszu Walutowego - fio zostało przejętych przez nowoutworzone w tym celu subfundusze wydzielone w ramach PKO Parasolowy - fio, a tym samym wcielone do funduszu PKO Parasolowy - fio poprzez połączenie ich aktywów z subfunduszami będącymi ich „lustrzanymi” odpowiednikami. W tym czasie, zmianie uległa nazwa jednego subfunduszu z PKO Złota na PKO Akcji Rynku Złota. Zmiana nazwy miała na celu lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej tego subfunduszu.

W 2015 roku PKO TFI wprowadziło do oferty następujące produkty:

- PKO Nieruchomości Komercyjnych - fizan (aktywów niepublicznych),
- PKO Globalnego Dochodu - fiz (publiczny),
- PKO Europa Wschód - Zachód - fiz (niepubliczny),
- PKO Akcjomat - program inwestycyjny,
- PKO Płynnościowy - sfio - otwarcie dla osób fizycznych.

Towarzystwo współuczestniczyło w parasolowej kampanii promocyjnej produktów długoterminowego oszczędzania Grupy PKO Banku Polskiego.

Rynek obligacji

Po istotnej przecenie na rynkach obligacji skarbowych w drugim kwartale 2015 roku, trzeci kwartał przyniósł ich umocnienie. Rentowności polskich papierów dłużnych w sektorze 2, 5 i 10 lat spadły odpowiednio o około 20, 35 i 50 punktów bazowych. Głównym czynnikiem, który przyczynił się do wzrostu cen polskich obligacji skarbowych była korekta wcześniejszej przeceny obligacji na rynkach bazowych (rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji 10-letnich spadły odpowiednio o około 20 i 15 punktów bazowych) oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach globalnych, co w konsekwencji przyczyniło się do zawężenia spreadów krajowych papierów do obligacji rynków bazowych. Niewątpliwie pozytywny wpływ na wyceny obligacji miała wcześniej opisana decyzja władz chińskich o zmianie polityki kursowej. W ostatnim kwartale roku bardzo ważnym wydarzeniem dla obligacji było grudniowe posiedzenie FED.. Z globalnego punktu widzenia ciekawym wydarzeniem dla obligacji skarbowych oraz walut krajów rozwijających się będzie także decyzja Europejskiego Banku Centralnego (EBC) odnośnie potencjalnego wydłużenia programu QE (program skupu obligacji). Należy pamiętać również o wciąż bardzo wysokim zaangażowaniu inwestorów zagranicznych, którzy w przypadku wzrostu skali odpływów z funduszy rynków wschodzących oraz w przypadku nagłego wzrostu awersji do ryzyka (risk off) wywołanego przykładowo gwałtowną przeceną na rynkach akcji, mogą kontynuować wyprzedzając polskich papierów dłużnych implikując ich dalsze spadki. Negatywnie na polskie obligacje może wpłynąć wzrost rentowności obligacji amerykańskich i niemieckich. W długim okresie kolejnym zagrożeniem pojawiającym się na horyzoncie dla cen obligacji może być inflacja mogąca zaskoczyć in plus między innymi kanałem negatywnych szoków podaźowych. Pozytywnie na krajowy rynek papierów dłużnych może natomiast wpływać kontynuowany przez EBC program QE (i wspomniana potencjalna decyzja o jego wydłużeniu), możliwe dalsze pogorszenie się globalnego wzrostu gospodarczego oraz relatywnie dobra sytuacja lokalna (wysoka realizacja sfinansowania potrzeb pożyczkowych Ministerstwa Finansów na ten rok, systematycznie poprawiające się saldo na rachunku obrotów bieżących, przedłużająca się deflacja i „bezpieczny” wzrost inflacji w nadchodzących kwartałach zgodnie z projekcją NBP, zdrowy i wysoki wzrost gospodarczy oraz poprawiający się rynek pracy bez wyraźnej presji płacowej mogącej skutkować efektami drugiej rundy).

Akcje rynków rozwiniętych

Po okresie ponad rocznej konsolidacji rynek amerykański wszedł w sierpniu 2015 roku w fazę impulsywnej korekty tracąc ponad 10% i realizując jednocześnie największe spadki od czasu sierpnia 2011 roku. Poza elementami niespotykanej jak dotąd odporności technicznej SPX, podstawowymi przyczynami słabości rynku jest światowe spowolnienie makroekonomiczne, w szczególności rynków wschodzących, a także dewaluacja Juana i polityka głównych bank centralnych. Także NKY odporny w tym roku na zawirowania rynkowe, przeszedł silną, kilkunastoprocentową korektę,

sprawdając tegoroczna stopę zwrotu w okolicie zera. Największe straty przyniosły rynki europejskie, a w szczególności niemiecki DAX. Index ten stracił przede wszystkim na obawie o wzrost w krajach rozwijających się, a także korekcyjnym ruchu na parze walutowej EUR/USD oraz fakcie, że większość funduszy przeważała ten region w portfelach. Ze względu na bardzo zaawansowaną fazę cyklu, istnieje obawa, że obserwowane spadki, które wykorzystane zostały do zamknięcia niedoważenia, będą początkiem rynku niedźwiedzia, a ewentualne wzrosty z okolic bieżących notowań okażą się jedynie korektą wzrostową. Biorąc pod uwagę opisaną powyżej sytuację na rynkach będziemy przyzywać ponadprzeciętnie wysoką płynność portfeli i stosować bardzo aktywne podejście do zarządzania portfelami. Od czasu wyborów prezydenckich, rynek lokalny znajduje się w fazie korekty. Za skalę spadków odpowiada zarówno sytuacja na rynkach globalnych, jak i zamieszanie polityczne wokół praktycznie wszystkich spółek Skarbu Państwa dominujących WIG20. Znacznie lepiej zachowywał się sektor małych i średnich firm. Od szczytu w maju 2015 roku sWIG spadł około 7% wciąż generując dodatnią, ponad 7% stopę zwrotu licząc od początku roku. Pomimo wyraźnego outperformancu tego segmentu rynku w skali światowej, uważamy że ryzyka inwestycji w tym sektorze znacznie przewyższają oczekiwaną stopę zwrotu w dłuższym horyzoncie.

Akcje „Emerging Markets”

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami w trzecim kwartale 2015 roku akcje rynków wschodzących pozostawały pod presją. Główny wpływ na to miała słabnąca gospodarka Chińska, działająca niczym koło zamachowe dla pozostałych gospodarek regionu. W szczególności globalny koszyk surowcowy, rozciągający się od Brazylii po Rosję, odczuł słabość zdecydowanie największego konsumenta. Nerwowe reakcje regulatora państwa środka (skupowanie akcji przez bank centralny, zakaz krótkiej sprzedaży i ostatecznie dewaluacja Juana) wprowadziły jeszcze większą nerwowość w poczynania inwestorów giełdowych. Z długoterminowego punktu widzenia akcje rynków wschodzących przełamały blisko pięcioletnią konsolidację i poszybowały na południe – dołączyły do rynku FX, który już od dłuższego czasu był katalizatorem negatywnych zjawisk (zadłużenie w USD oraz słabnący wzrost PKB). W czwarty kwartał weszliśmy po długo wyczekiwanej korekcie, która w przypadku wielu indeksów była w technicznej bessie (spadek -20% od szczytu). Dodając do tego znaczną sprzedaż wśród walut regionu można zarzutować tezę, iż wiele negatywnych wydarzeń zostało przez rynek wycenione. Co więcej, szczególnie w obrębie Europy Środkowo-Wschodniej, doszliśmy do końca cyklu wyborczego (Polska, Turcja). Powodował on wiele obaw inwestorów w obszarze stabilności geopolitycznej (głównie Turcja), makroekonomicznej i podatkowej (Polska). Tutaj również większość negatywnych scenariuszy została przez rynek zdyskontowana. Sytuacja ukraińsko-rosyjska wydaje się obecnie „zamrożona”, podczas gdy główna scena światowej geopolityki przesunęła się do Syrii. Jest to również pozytywny rozwój sytuacji biorąc pod uwagę, iż wyceny spółek rosyjskich zakładają na dzisiaj jedynie negatywne scenariusze. W skali makro rynki regionu nadal będą głównie pod dyktando światowych banków centralnych (FED, EBC, BOJ). Niemniej jednak, niezależnie od ich decyzji, korekta w trendzie spadkowym jest wielce prawdopodobna – atrakcyjność wycen i skala negatywnego sentymentu wydają się być wystarczającymi katalizatorem takiego ruchu.

Surowce i akcje spółek surowcowych

Nasze oczekiwania co do zmian cen surowców w pierwszym kwartale i całym 2016 roku zmieniły się tylko nieznacznie. Oczekiwana przez nas kontynuacja nadpodaży ropy naftowej i coraz większe kłopoty z przechowywaniem jej rosnącego zapasu znalazły odbicie w zachowaniu cen tego surowca w czwartym kwartale 2015 roku oraz zbliżyły ją do poziomów, które przewidywaliśmy w nieco dłuższym terminie. Jedynym miejscem, w którym widzimy chęć zmniejszenia produkcji w odpowiedzi na spadające ceny jest Ameryka Północna. Produkcja w pozostałych, istotnych dla tego surowca, częściach świata w okresie ostatnich 4 kwartałów 2015 roku nadal się zwiększała. W długim terminie cenowy poziom równowagi podaży i popytu powinien znaleźć się na istotnie niższym poziomie niż średnia z ostatnich kilku lat. Dynamiczne spadki ceny ropy naftowej znalazły silne odbicie w rosnących marżach rafinerijnych i petrochemicznych w Europie, sytuacji tej sprzyjała także relacja pary walutowej EUR/USD silnie napędzająca koniunkturę w Europie i tym samym popyt na paliwa i produkty petrochemiczne. W czwartym kwartale 2015 roku mieliśmy do czynienia z silnym pogorszeniem się wysoce dotychczas pozytywnego otoczenia rynkowego także dla downstreamu. Obawiamy się, że bieżący rok także w tym segmencie może być nieudany, zwłaszcza w obliczu zniesienia zakazu eksportu ropy naftowej przez USA. W związku z tą decyzją oczekujemy jednocześnie korzystniejszych niż w ostatnich latach relacji pomiędzy marżami rafinerijnymi w Ameryce Północnej i Europie. Uważamy, że wyceny spółek olejowych na świecie nadal nie wyceniają zagrożeń jakie branża ma przed sobą w kolejnych latach. Głównym powodem takiego stanu rzeczy wydają się historycznie bardzo dobre wyniki pokazywane przez „BIG Oils” i wciąż relatywnie dobry sentyment inwestorów do tego sektora.

Obawy o chińską gospodarkę, znacznie zmieniły w drugim półroczu 2015 roku wyceny rynkowe niemal wszystkich metali przemysłowych. Wiele czołowych banków inwestycyjnych świata, zakładając spadek popytu z Chin, obniżyło wyraźnie prognozy cen tych metali na kolejne lata. Prognozy te są na tyle niekorzystne, że stawiają pod dużym znakiem zapytania płynność finansową wielu z największych podmiotów wydobywczych na świecie. Też widzimy te zagrożenia. Wyceny rynkowe podmiotów wydobywczych wydają się być relatywnie atrakcyjne w relacji do cen metali i wyceniają ich zdecydowanie silniejszą przecenę. Inwestycyjnie oceniamy tę grupę spółek jako ponadprzeciętnie ryzykowną, mogącą jednak dać bardzo wysokie stopy zwrotu, przy braku realizacji silnie deflacyjnego scenariusza zawartego w ww. prognozach. Nadal negatywnie oceniamy sytuację podażową na rynku bulk commodities oraz węgla energetycznego. Wyceny spółek zorientowanych na te sektory, w tym głównych globalnych graczy, uważamy za nieatrakcyjne. Nieco pozytywniej patrzymy natomiast na spółki związane z rynkiem surowców rolnych, gdzie poza czynnikiem cenowym (oczekiwane wyższe ceny płodów rolnych) liczymy na pozytywny wpływ na wyniki niższych cen nośników energii. W tym ogólnie deflacyjnym otoczeniu uważamy, że relatywnie najlepiej z klas aktywów surowcowych powinny zachowywać się metale szlachetne, w szczególności złoto, praktycznie nie posiadające w przeciwieństwie do innych metali szlachetnych elementu przemysłowego związanego z koniunkturą gospodarczą. Oczekiwania co do zawirowań w sferze gospodarczej mogą także przełożyć się na niekonwencjonalne i niezrozumiałe dla rynku zachowania w polityce monetarnej poszczególnych państw, co także może być dodatkową zachętą dla inwestycji w metale szlachetne.

Rynek walutowy (Forex)

Założenie z końca drugiego kwartału 2015 roku dotyczące pozostawania kursu głównej pary walutowej świata w relatywnie niewielkim paśmie wahań okazało się słuszne. Kurs wspólnej waluty przez zdecydowaną większość trzeciego kwartału pozostawał w przedziale 1,09 - 1,14 w stosunku do dolara amerykańskiego. Z retoryki Europejskiego Banku Centralnego wynika, że nie wyklucza on zwiększenia skali luzowania monetarnego co byłoby czynnikiem stawiającym wspólną walutę pod presją. FED decyzję o podwyższeniu stóp procentowych uzależniał od napływających danych makroekonomicznych w tym głównie z rynku pracy oraz inflacji a także w mniejszym stopniu od kondycji pozostałych gospodarek globalnych. Wydarzeniem, które w trzecim kwartale 2015 roku odbiło się największym echem na globalnych rynkach finansowych była dewaluacja chińskiego Juana. Stała się ona symbolem obaw o dalsze wytracanie dynamiki wzrostu Chin oraz zrodziła obawy o globalny wzrost gospodarczy. Przełożyło się to także na okresową słabość dolara ponieważ obawy te w połączeniu z podwyższoną zmiennością na rynkach finansowych zostały odebrane przez inwestorów jako scenariusz, w którym FED nie zdecyduje się na podwyższenie stóp procentowych. Nie możemy wykluczyć, że w najbliższych miesiącach dojdzie do kolejnej dewaluacji Juana. Mogłoby się tak stać w przypadku dalszego umacniania dolara amerykańskiego (z którym powiązana jest waluta chińska) przez co Juan dalej aprecjonowałby do takich walut jak jen, koreański won czy rupia indyjska. Zaskoczeniem trzeciego kwartału była także obniżka stóp procentowych na Tajwanie oraz w Norwegii. Norges Bank dołączył do globalnej wojny walutowej

i pomimo lepszych odczytów z rynku pracy oraz inflacji pozostającej blisko celu zdecydował się na obniżkę stóp. Waluty rynków wschodzących w dalszym ciągu pozostawały pod presją. Koszyk walut emerging markets spada od 2011 roku i pozostaje na poziomie ok 40% poniżej szczytu sprzed 4 lat i 20% poniżej dołka z 2009 roku. Niechlubnymi liderami są tutaj brazylijski real, rosyjski rubel oraz turecka lira. W ostatnim kwartale 2015 roku zmienność na globalnym rynku walutowym pozostawała na podwyższonym poziomie. Kurs pary walutowej EUR/USD pozostaje kluczowy nie tylko dla rozkładu sił na pozostałych crossach walutowych, ale także wpływa na różnice rentowności pomiędzy obligacjami niemieckimi a amerykańskimi, relatywną siłę indeksów akcyjnych czy zachowanie wielu surowców. Czynnikiem, który w najbliższych miesiącach będzie miał najważniejszy wpływ na kształtowanie się kursu głównej pary walutowej świata będą oczekiwania inwestorów co do działań EBC oraz FED. W najbardziej prawdopodobnym scenariuszu kurs pary walutowej EUR/USD powinien pozostać przez pewien okres na poziomach zbliżonych do obecnych i poruszać się w relatywnie niewielkim paśmie wahań. Największym zagrożeniem dla takiego scenariusza w przyszłości mogłyby być szybsze i głębsze od oczekiwań podwyżki stóp procentowych w USA (rośnie potencjał spadkowy pary walutowej EUR/USD) lub zmiana retoryki EBC na mniej gołębią (rośnie potencjał wzrostowy pary walutowej EUR/USD) np. na skutek lepszych od oczekiwań danych makroekonomicznych w strefie euro w tym głównie inflacji.

Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy - fio w okresie sprawozdawczym liczona od ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2014 roku do ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A

PKO Parasolowy - fio	
PKO Rynku Pieniężnego	1,14%
PKO Skarbowy	1,28%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,71%
PKO Obligacji Długoterminowych	1,24%
PKO Stabilnego Wzrostu	-1,22%
PKO Zrównoważony	-2,04%
PKO Akcji Nowa Europa	0,46%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	8,82%
PKO Strategicznej Alokacji	-4,02%
PKO Akcji Plus	-3,31%
PKO Surowców Globalnych	-15,56%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	10,56%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	10,32%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	11,69%
PKO Akcji Rynku Złota*	-28,15%
PKO Papierów Dłużnych USD*	6,24%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku*	-12,52%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego*	-3,43%
PKO Akcji Rynku Japońskiego*	-4,45%
PKO Akcji Rynków Wschodzących*	-18,13%
PKO Akcji Rynku Europejskiego*	-7,81%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny*	6,41%

* Subfundusze uruchomione w 2015 roku. Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy - fio w okresie sprawozdawczym liczona od pierwszej wyceny z dnia 19 maja 2015 roku do ostatniej wyceny z dnia 30 grudnia 2015 roku dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Radostaw Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

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

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

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

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

W skład Funduszu, na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły dwadzieścia dwa Subfundusze:

1. Subfundusz PKO Akcji Plus;
2. Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus;
3. Subfundusz PKO Surowców Globalny;
4. Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny;
5. Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny;
6. Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny;
7. Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa;
8. Subfundusz PKO Zrównoważony;
9. Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu;
10. Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych;
11. Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
12. Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji;
13. Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego;
14. Subfundusz PKO Skarbowy;
15. Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD;
16. Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota;
17. Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku;
18. Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego;
19. Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego;
20. Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących;
21. Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego;
22. Subfundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny (wcześniej PKO Akcji II).

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

Subfundusze: PKO Surowców Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/29/19/10/VI/U/13-4-1/MG dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy – 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 Nowa Europa, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji powstały z przekształcenia, istniejących Funduszy o analogicznej nazwie, w subfundusze PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia dokonano na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn. DFI/1/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP.

Subfundusze: PKO Papierów Dłużnych USD, PKO Akcji Rynku Złota, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Japońskiego, PKO Akcji Rynków Wschodzących, PKO Akcji Rynku Europejskiego, PKO Akcji Dywidendowych Globalny (wcześniej PKO Akcji II) utworzone zostały w dniu 18 maja 2015 r. na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/67/22/14/15/U/TŁ dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy – fio obejmujących zapisy odnoszące się do tychże subfunduszy.

W dniu 26 czerwca 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DEL/1/4032/81/13/14/15/TŁ, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Zrównoważony (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu (subfundusz przejmujący),
- c) Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (subfundusz przejmujący).

W dniu 3 lipca 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DEL/1/4032/81/13/14/15/TŁ, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Akcji (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Plus (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Skarbowy Plus (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Skarbowy (subfundusz przejmujący),
- c) Subfunduszu PKO Obligacji (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Papierów Dłużnych Plus (subfundusz przejmujący).

W dniu 25 września 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 sierpnia 2015 r. nr DFI/1/4032/40/7/15/U/UC, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Akcji Runku Amerykańskiego wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Złota wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Złota (subfundusz przejmujący).

W dniu 2 października 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 sierpnia 2015 r. nr DFI/1/4032/40/7/15/U/UC, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Akcji Runku Japońskiego wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Japońskiego (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Papierów Dłużnych USD (subfundusz przejmujący).

W dniu 9 października 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 sierpnia 2015 r. nr DFI/1/4032/40/7/15/U/UC, nastąpiło połączenie:

- a) Subfunduszu PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku (subfundusz przejmujący),
- b) Subfunduszu PKO Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PKO Światowy - fio (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmujący).

Więcej szczegółów dotyczących połączenia zamieszczono w jednostkowych sprawozdaniach finansowych odpowiednich subfunduszy.

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

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, 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 2015 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 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 badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii:
A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

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

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Zrównoważony:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu:

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

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

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Skarbowy:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Japońskiego i PKO Akcji Rynków Wschodzących:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego i Subfunduszu PKO Akcji Dywidendowych Globalny:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Oплата manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Oплата manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,40	1,40	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Akcji Rynku Złota:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Oплата manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Oплата manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,10	2,10	2,10	1,60	1,60	1,60	1,40	1,40	-

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Oплата manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Oплата manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,80	1,80	1,80	1,40	1,40	1,40	1,20	1,20	-

Dla Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego decyzją Zarządu w okresie od 18 maja 2015 r. stawka opłat za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona zgodnie z poniższym zestawieniem:

Kategoria j.u.	A/B/C	A1/B1/C1	E	F	I
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	3,00	2,25	1,40	1,10	-

Dla Subfunduszy PKO Akcji Dywidendowych Globalny, PKO Papierów Dłużnych USD, PKO Akcji Rynku Złota, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynków Wschodzących oraz PKO Akcji Rynku Japońskiego decyzją Zarządu w okresie od 18 maja 2015 r. do 24 września 2015 r. stawka opłat za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona zgodnie z poniższym zestawieniem:

Kategoria j.u.	A/B/C	A1/B1/C1	E	F	I
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,00	0,75	0,50	0,40	-

Dla Subfunduszu PKO Akcji Dywidendowych Globalny decyzją Zarządu stawka opłat za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona od 19 sierpnia 2015 r. zgodnie z poniższym zestawieniem:

Kategoria j.u.	A/B/C	A1/B1/C1	E	F	I
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	3,00	2,25	1,40	1,10	-

Dla Subfunduszy PKO Akcji Rynku Złota, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynków Wschodzących oraz PKO Akcji Rynku Japońskiego decyzją Zarządu od 25 września 2015 r. stawka opłat za wynagrodzenie Towarzystwa dla kategorii F została obniżona do poziomu 1,10% natomiast dla Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD do poziomu 0,90%.

Decyzją Zarządu w okresie od 19 października 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. dla Subfunduszy PKO Rynku Pieniężnego i PKO Skarbowy wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa dla kategorii A, B, C w wysokości 0,90% oraz dla kategorii A1, B1, C1 w wysokości 0,80%, natomiast dla Subfunduszy PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Papierów Dłużnych Plus i PKO Papierów Dłużnych USD wprowadzono promocyjną stawkę dla kategorii A, B, C w wysokości 1,50%.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	2 256 213	2 394 947	11,89	1 915 929	2 286 349	13,15
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	0	624	0,00
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	104 412	79 594	0,40	84 765	45 411	0,26
Listy zastawne	238 844	239 480	1,19	224 769	226 068	1,30
Dłużne papiery wartościowe	12 632 766	12 768 458	63,39	12 168 557	12 417 301	71,41
Instrumenty pochodne *	-	-367	0,00	-	-48 459	-0,28
Jednostki uczestnictwa	20 508	16 068	0,08	20 508	15 367,00	0,09
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	520 418	543 908	2,70	36 197	40 826	0,23
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	3 115 000	3 121 793	15,50	1 405 000	1 415 071	8,14
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	18 888 161	19 163 881	95,15	15 855 725	16 398 558	94,30

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

Połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)

	31.12.2015	31.12.2014
I. AKTYWA	20 142 800	17 387 710
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	564 006	398 665
Należności	93 525	198 635
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	315 182	339 171
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 723 763	12 629 979
- dłużne papiery wartościowe	11 048 086	10 257 393
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 446 324	3 821 260
- dłużne papiery wartościowe	1 720 372	2 159 908
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	4 324 078	3 235 180
Zobowiązania własne subfunduszy	4 324 078	3 235 180
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. AKTYWA NETTO (I-II)	15 818 722	14 152 530
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	15 799 205	13 466 037
Kapitał wpłacony	59 216 746	62 997 032
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-43 417 541	-49 530 995
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-172 295	244 460
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	814 803	1 444 007
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-987 098	-1 199 547
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	191 812	442 033
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	15 818 722	14 152 530

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	408 510	463 721
Dywidendy i inne udziały w zyskach	53 869	70 138
Przychody odsetkowe	341 975	384 241
Dodatnie saldo różnic kursowych *	12 569	9 236
Pozostałe	97	106
II. KOSZTY FUNDUSZU	317 454	331 306
Wynagrodzenie dla towarzystwa	268 047	271 246
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1 938	1 915
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	37 830	53 873
Ujemne saldo różnic kursowych *	7 048	345
Pozostałe	2 591	3 927
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	317 454	331 306
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	91 056	132 415
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-79 287	195 919
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	46 920	192 837
- z tytułu różnic kursowych **	10 717	-38 935
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-126 207	3 082
- z tytułu różnic kursowych	27 566	102 275
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	11 769	328 334

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

* W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji dodatniego i ujemnego salda różnic kursowych w łączonym rachunku wyniku z operacji w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań za okresy porównawcze. Dane w okresie sprawozdawczym oraz dane porównawcze zostały zaprezentowane w taki sposób, że oddzielnie sumowane jest saldo dodatnie i ujemne z odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych subfunduszy. Różnice w sposobie prezentacji danych porównawczych przedstawia poniższa tabela:

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2014
	Bieżąca prezentacja	Poprzednia prezentacja
I. PRZYCHODY Z LOKAT	463 721	463 376
Dodatnie saldo różnic kursowych	9 236	8 891
II. KOSZTY FUNDUSZU	331 306	330 961
Ujemne saldo różnic kursowych	345	0

** W okresie sprawozdawczym nastąpiła korekta pozycji Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych w stosunku do opublikowanego sprawozdania za okres 01.01-31.12.2014 w taki sposób, że w niniejszym sprawozdaniu sumowane jest saldo z odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych subfunduszy.

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2014
	Bieżąca prezentacja	Poprzednia prezentacja
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	195 919	195 919
- z tytułu różnic kursowych	-38 935	-36 569

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 546 898	12 296 828
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 769	328 334
Przychody z lokat netto	91 056	132 415
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	46 920	192 837
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-126 207	3 082
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 769	328 334
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:	5 260 055	1 527 368
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 800 750	12 372 372
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-11 540 695	-10 845 004
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4/-5)	5 271 824	1 855 702
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego *	15 818 722	14 152 530
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 800 473	12 965 973

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

* Wartość aktywów netto na 31.12.2014 uwzględnia aktywa netto Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus w wysokości 105 884 tys. zł, aktywa netto Subfunduszu PKO Stabilny Wzrost Plus w wysokości 404 473 tys. zł, aktywa netto Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus w wysokości 261 963 tys. zł połączonych w dniu 26 czerwca 2015 roku odpowiednio z Subfunduszami PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Stabilnego Wzrostu i PKO Zrównoważony (Subfundusze Przejmujące) oraz aktywa netto Subfunduszu PKO Akcji w wysokości 503 184 tys. zł, aktywa netto Subfunduszu PKO Obligacji w wysokości 867 432 tys. zł, aktywa netto Subfunduszu PKO Skarbowy Plus w wysokości 1 462 696 tys. zł połączonych w dniu 3 lipca 2015 roku odpowiednio z Subfunduszami PKO Akcji, PKO Papierów Dłużnych Plus i PKO Skarbowy (Subfundusze Przejmujące). W związku z połączeniem aktywa netto Subfunduszy Przejmowanych zaprezentowane zostały jako zmiana w kapitale PKO Parasolowy – fio w okresie sprawozdawczym w kwocie 3 605 632 tys. zł i jednocześnie o tę kwotę została zmniejszona wartość aktywów netto na dzień 01.01.2015 r.

24.03.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



Warszawa, dnia 24 marca 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

(zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23487

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487



PKO Parasolowy
- fundusz inwestycyjny otwarty

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

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz

krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego 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 połączonego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

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

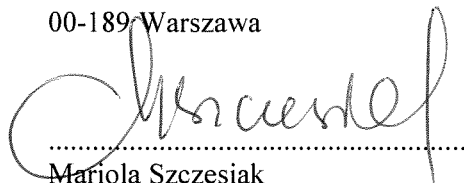
Inne kwestie

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

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.



PKO Parasolowy
- fundusz inwestycyjny otwarty

Raport uzupełniający
z badania połączonego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Raport uzupełniający zawiera 13 stron
Raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	4
1.3.	Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym	7
2.	Analiza finansowa Funduszu	9
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Połączony bilans	9
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	10
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	System rachunkowości	12
3.2.	Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	12
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów	12
3.4.	Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty, („Fundusz”).

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy - fio.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.1.3. 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

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

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

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

1.3. Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

- PKO Skarbowy
- PKO Rynku Pieniężnego
- PKO Strategicznej Alokacji
- PKO Akcji Plus
- PKO Surowców Globalny
- PKO Akcji Nowa Europa
- PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny
- PKO Stabilnego Wzrostu
- PKO Dóbr Luksusowych Globalny
- PKO Technologii i Innowacji Globalny
- PKO Papierów Dłużnych Plus
- PKO Obligacji Długoterminowych
- PKO Zrównoważony
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
- PKO Papierów Dłużnych USD
- PKO Akcji Rynku Złota
- PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku
- Akcji Rynku Rynków Wschodzących
- Akcji Rynku Amerykańskiego
- Akcji Rynku Japońskiego
- PKO Akcji Rynku Europejskiego
- PKO Akcji Dywidendowych Globalny (do 18 sierpnia 2015 r. PKO Akcji II), zwane dalej Subfunduszami.

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 połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

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

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

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

Badanie połączonego sprawozdania finansowego 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 połączonego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych łączonym sprawozdaniem finansowym

Nazwa Subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
PKO Skarbowy	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Rynku Pieniężnego	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Strategicznej Alokacji	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Akcji Plus	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Surowców Globalny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Akcji Nowa Europa	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Stabilnego Wzrostu	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Technologii i Innowacji Globalny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Papierów Dłużnych Plus	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Obligacji Długoterminowych	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Zrównoważony	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana

PKO Papierów Dłużnych USD	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Akcji Rynku Złota	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
Akcji Rynku Rynków Wschodzących	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
Akcji Rynku Amerykańskiego	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
Akcji Rynku Japońskiego	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Akcji Rynku Europejskiego	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2015	niezmodyfikowana

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	20 142 800	17 387 710
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	564 006	398 665
Należności	93 525	198 635
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	315 182	339 171
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 723 763	12 629 979
- dłużne papiery wartościowe	11 048 086	10 257 393
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 446 324	3 821 260
- dłużne papiery wartościowe	1 720 372	2 159 908
Zobowiązania	4 324 078	3 235 180
Aktywa netto	15 818 722	14 152 530
Kapitał Funduszu	15 799 205	13 466 037
Kapitał wpłacony	59 216 746	62 997 032
Kapitał wypłacony	(43 417 541)	(49 530 995)
Dochody zatrzymane	(172 295)	244 460
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	814 803	1 444 007
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(987 098)	(1 199 547)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	191 812	442 033
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	15 818 722	14 152 530

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000 <i>przekształcone</i>
Przychody z lokat	408 607	463 721
Dywidendy i inne udziały w zyskach	53 869	70 138
Przychody odsetkowe	341 975	384 241
Dodatknie saldo różnic kursowych	97	9 236
Pozostałe	97	106
Koszty Funduszu	317 454	331 306
Wynagrodzenie dla towarzystwa	268 047	271 246
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1 938	1 915
Koszty odsetkowe	37 830	53 873
Ujemne saldo różnic kursowych	7 048	345
Pozostałe	2 591	3 927
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty Funduszu netto	317 454	331 306
Przychody z lokat netto	91 153	132 415
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(79 287)	195 919
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	46 920	192 837
- z tytułu różnic kursowych	10 717	(38 935)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(126 207)	3 082
- z tytułu różnic kursowych	27 566	102 275
Wynik z operacji	11 866	328 334

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014
Lokaty (zł '000)	19 170 087	16 451 239
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	15 818 722	14 152 530
Wynik z operacji (zł '000)	11 866	328 334

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Fundusz 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”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte łączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w § 36 Rozporządzenia. Zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostały opisane we wprowadzeniu do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.

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

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

3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

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



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.