



Sprawozdanie roczne  
PKO Parasolowy –  
fundusz inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2017 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PKO TFI S.A. działając zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. niniejszym przedstawia sprawozdanie roczne funduszu **PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty** za okres **od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku** obejmujące:

1. List Towarzystwa do Uczestników.
2. Połączone roczne sprawozdanie finansowe zawierające:
  - 2.1. Wprowadzenie do połączonego rocznego sprawozdania finansowego.
  - 2.2. Połączone zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **18 702 644 tys. zł.**
  - 2.3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w kwocie **21 131 838 tys. zł.**
  - 2.4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **1 214 127 tys. zł.**
  - 2.5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący zmianę aktywów netto w kwocie **8 162 246 tys. zł.**
3. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego.
4. Jednostkowe sprawozdania subfunduszy wydzielone w ramach funduszu wraz ze sprawozdaniami niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdań jednostkowych.
5. Pozostałe informacje funduszu, których ujawnienie w sprawozdaniu rocznym jest wymagane przepisami prawa lub wynika z dokumentów funduszu.
6. Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

26.03.2018                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



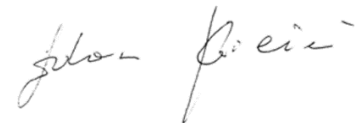
.....  
(podpis)

26.03.2018                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

26.03.2018                      Łukasz Kwiecień                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

## LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultatów operacji Funduszu. Do Sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz opinię i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec grudnia 2017 r. 25,42 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 29,13% w 2017 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec grudnia 2017 roku wyniósł 15,74%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Na 31 grudnia 2017 roku PKO TFI zarządzało 47 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 7 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W 2017 roku sprzedaż netto produktów z oferty PKO TFI wyniosła 4,6 mld zł i był to najlepszy wynik sprzedażowy od ponad 5 lat.

W 2017 roku PKO TFI przeprowadziło 27 emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oferowanych zarówno na drodze emisji publicznych, jak i niepublicznych. Od pierwszej emisji, która miała miejsce w październiku 2011 roku, Towarzystwo przeprowadziło ich dokładnie 100.

W 2017 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI SA otrzymały następujące wyróżnienia:

1. „Złoty Portfel” dla Zarządzającego subfunduszem PKO Surowców Globalny

„Złoty Portfel” to wyróżnienie dla najbardziej skutecznych zarządzających na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, przyznawane przez Gazetę Giełdy Parkiet. Subfundusz PKO Surowców Globalny osiągnął w 2016 roku ponad 76% stopę zwrotu - jest to najlepszy wynik wśród funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego osiągnięty w 2016 roku.

2. II miejsce dla IKE z oferty PKO TFI w Rankingu IKE Analiz Online

Indywidualne Konto Emerytalne (IKE) w PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oferowane w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKZE+IKE) zostało ocenione na „5-tkę” co pozwoliło na zajęcie drugiego miejsca w corocznym rankingu IKE zorganizowanym przez Analizy Online – niezależny ośrodek badawczy rynku funduszy inwestycyjnych. Produkt został wysoko oceniony przede wszystkim za najniższe wśród wszystkich oferowanych IKE koszty, wysoką efektywność zarządzania, ciekawą ofertę oraz oferowanie ww. produktu w pakiecie, w ramach którego można inwestować również w IKZE i WPI (wyspecjalizowany program inwestycyjny).

3. II miejsce dla IKZE z oferty PKO TFI w Rankingu IKZE Analiz Online

Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE) w PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oferowane w ramach Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKZE+IKE) zostało ocenione na „5-tkę” co pozwoliło na zajęcie drugiego miejsca w corocznym rankingu IKZE zorganizowanym przez Analizy Online – niezależny ośrodek badawczy rynku funduszy inwestycyjnych. Produkt został wysoko oceniony przede wszystkim za najniższe wśród wszystkich oferowanych IKZE koszty, wysoką efektywność zarządzania, ciekawą ofertę oraz oferowanie ww. produktu w pakiecie, w ramach którego można inwestować również w IKE i WPI. PKO TFI znalazło się wśród towarzystw, które wyraźnie wyróżniają się na tle konkurencji w zakresie wysokiej efektywności rozwiązań wykorzystanych w Pakiecie Emerytalnym PKO TFI (IKZE+IKE).

4. Wysokie oceny dla subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI SA przyznane przez Analizy Online

W 2017 roku niezależny ośrodek badawczy Analizy Online, podtrzymał najwyższe oceny w postaci „5 gwiazdek” dla subfunduszy: PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Płynnościowego - sfio oraz PKO Technologii i Innowacji Globalny. Podtrzymana została również ocena w postaci „4 gwiazdek” dla subfunduszy: PKO Zrównoważonego, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Stabilnego Wzrostu, PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Obligacji Długoterminowych. Produkty z oceną 4 i 5 gwiazdek to według Analiz Online fundusze, które powinny znaleźć się w portfelu inwestorów.

Rok 2017 przejdzie do historii jako rok o historycznie najlepszej ważonej ryzykiem stopie zwrotu akcji amerykańskich. Indeks S&P500 nigdy wcześniej nie osiągnął takiego wskaźnika Sharpe, czyli stopy zwrotu dzielonej zmiennością tej stopy. Skoordynowane, globalne ożywienie gospodarcze połączone z niższym od oczekiwanego wskaźnikiem inflacji pozwoliło większości indeksów osiągnąć spektakularne stopy zwrotu. Indeks amerykańskich technologii Nasdaq100 kończy rok na poziomie 30% zysku, Dow Jones 20%, WIG20 powyżej 25%. Pomimo rozgrzanej gospodarki, rynek długu był bardzo stabilny, pokazując po raz kolejny, że głównym paradygmatem wyjaśniającym cenę długu pozostaje inflacja. Rynek walutowy obalił wszelkie paradygmaty wyceny, znane z poprzednich lat. FED podnosił stopę procentową, ECB pozostawił ją bez zmian. Pomimo tego dolar amerykański osłabił się do Euro o kilkanaście procent. Powyższe spostrzeżenia nakazują nam być ostrożnym w ocenie 2018 roku.

Rok 2017 przyniósł polskiej gospodarce przyspieszenia tempa wzrostu PKB – dynamika wzrostu w 2016 wyniosła 2,9% podczas gdy w każdym z dotychczasowych kwartałów 2017 roku utrzymywała się już powyżej 4 % (w 3Q'17 osiągając nawet poziom 4,9%). Mocna kondycja gospodarki znalazła swoje odzwierciedlenie na rynku pracy – rok kończymy z rekordowo niskimi poziomami bezrobocia (ostatni odczyt na poziomie 6,5%), wysoką dynamiką wzrostu płac (ostatnie miesiące to już wzrost ponad 6%), a tym samym z wysokimi przyrostami funduszu płac, gdzie cały rok może się zamknąć z dodatnią dwucyfrową dynamiką. Odczyty PMI przez cały rok utrzymywały się na dobrych, wysokich poziomach. Silnemu wzrostowi towarzyszyło pojawienie się inflacji – początek roku przyniósł inflację w okolicach 2%, która następnie osiągnęła swoje minimum w połowie roku (poziom 1,5%), a następnie stopniowo rosła. Ostatni odczyt za listopad znajduje się już na poziomie pożądanym przez bank centralny – 2,5%. Mimo silnego wzrostu gospodarczego i coraz bardziej widocznej inflacji, NBP na przestrzeni całego roku utrzymał poziom stóp procentowych bez zmian.

Dla głównych gospodarek Europy rok 2017 okazał się kontynuacją pozytywnych trendów obserwowanych w 2016. W Niemczech wzrost PKB przyspieszył, osiągając w 3Q prawie 3% dynamikę, we Francji w 3Q wzrost PKB wyniósł 2,3%, po raz pierwszy od połowy 2011 roku pokonując poziom 2%, w Hiszpanii już od 10 kolejnych kwartałów odczyty nie spadają poniżej 3%. Gospodarka Włoch pomału nabiera rozpędu, poprawiając w ostatnim czasie nieco wyhamował, a wskaźnik wzrostu PKB spadł poniżej 2%. Wskaźniki PMI potwierdzają dobrą kondycję gospodarek – przez cały rok główny wskaźnik PMI Composite utrzymywał się znacznie powyżej granicznego poziomu 50 pkt dla wszystkich istotnych gospodarek Europy. Dobra sytuacja ekonomiczna (podobnie jak w przypadku Polski), miała przełożenie na coraz lepszą kondycję rynku pracy i spadek bezrobocia.

### Rynki dłużne

Z najważniejszych tematów rynkowych, które oczekujemy na 2018 rok jest potencjalny powrót inflacji, szczególnie w USA. Wiele wskaźników wyprzedzających pokazuje zwiększone prawdopodobieństwo pojawienia się inflacji w USA na poziomie 2,5 -3% w pierwszym kwartale roku. Oznacza to istotne implikacje dla rynków finansowych. Bank Rezerwy Federalnej będzie zmuszony dalej podnosić stopy procentowe. Oczekujemy, że w 2018 roku może dość do 3 podwyżek w USA. Podwyżki te mogą wpłynąć na umocnienie dolara, co negatywnie przełoży się na rynki wschodzące. Uważamy tym samym, że najlepsze informacje dotyczące rynków wschodzących zostały zdyskontowane już w tym roku. Oczekujemy negatywnych stop zwrotu z akcji rynków wschodzących w przyszłym roku. Rynek obligacji ma przed sobą realny test powrotu inflacji. Oczekujemy, że 10-letnie obligacje amerykańskie mogą podążyć w kierunku poziomu rentowności około 2,8% a niemiecka 10-letnia obligacja rządowa 0,8%. Wzrosty rentowności wpłyną też na poziomy rentowności w Polsce, gdzie początek podwyżek stop procentowych oraz czynniki globalne mogą doprowadzić do wzrostu rentowności na lokalnej krzywej dochodowości do odpowiednio poziomów 2,00% na 2-latach oraz 3.75% na 10-latach. Ryzykiem dla naszego scenariusza spadku cen obligacji w USA czy strefie Euro jest wyraźna przecena na rynku akcji i tzw. wzrost awersji do ryzyka.

### Rynki akcyjne

Wyceny na rynku akcji są bardzo wysokie. Wskaźnik cena do zysku dla akcji amerykańskich osiągnął poziom najwyższy od czasów banki internetowej. Wyceny na rynkach europejskich, japońskich są również drogie. Jest wiele czynników, które wspierają te trendy. Sytuacja finansowa firm jest doskonała, wyniki są wysokie, ujemne realne stopy procentowe wspierają wyceny. Nie zmienia to jednak faktu, że historycznie wysokie wyceny, niezależnie od otoczenia rynkowego, były wyraźnym znakiem ostrzegawczym. Tym samym podchodzimy z dużą rezerwą do oczekiwań stóp zwrotu z rynku akcji. Banki centralne pozostające w ujemnych poziomach realnej stopy procentowej, przyspieszające makro mogą doprowadzić do kolejnego roku z pozytywnymi, choć niższymi niż w tym roku, stopami zwrotu. Nie wykluczamy jednak, że wyniki pierwszego kwartału nie podążą dynamiką zeszłego roku, co może przyczynić się do istotnej przeceny na rynku akcji w pierwszym półroczu. Szczegóły naszych oczekiwań, dotyczących poziomów indeksów będziemy precyzować w miesięcznych dokumentach. Uważamy jednak że ciężko będzie indeksowi S&P 500 pobić poziomy 2800-2900, przy jednoczesnym ryzyku istotnego spadku w kierunku poziomu 2000.

Krajowy rynek akcji powinien w 2018 roku zachowywać się lepiej niż segment rynków wschodzących, aczkolwiek jego nominalne stopy zwrotu będą determinowane zachowaniem rynków rozwiniętych, a w szczególności rynku akcji strefy euro. Ze względu na późną fazę cyklu będziemy preferować ekspozycję na spółki duże i płynne względem małych i nie płynnych. Uważamy, że największym zagrożeniem dla krajowego rynku akcji w chwili obecnej jest silna waluta i rynek pracy, przy sprzyjającej stronie popytowej z drugiej strony. Pozytywny trend wezwań i delistowania spółek z GPW powinien w średnim okresie zmniejszyć presję podażową ze strony OFE.

### Rynki Wschodzące

Presje inflacyjne oraz rosnące rentowności na rynku długu będą miały realne przełożenie na dywergencje na rynkach wschodzących. Beneficjentem takiego scenariusza, szczególnie przy cenach ropy Brent powyżej 50-60 dolarów za baryłkę, powinien być rosyjski rynek akcji.

Z punktu widzenia makroekonomicznego gospodarka podnosi się po recesji lat 2015-16, inflacja pozostaje na historycznie rekordowo niskim poziomie (ok. 3%), podczas gdy stopy procentowe (7.75%) nadal oferują jedne z najwyższych realnych stop procentowych w tzw. inwestowalnym świecie. Rynek akcji natomiast pozostaje relatywnie atrakcyjny pod kątem wycen, szczególnie biorąc pod uwagę generację gotówki oraz poziom dywidend. Po przeciwnej stronie widzimy rynek turecki, biorąc pod uwagę poziom zadłużenia w USD, niską durację długu, niski poziom rezerw walutowych oraz wysoki stopień zadłużenia systemu bankowego. Brak niezależności banku centralnego połączony z dwucyfrową inflacją nie rzuca pozytywnie w obecnym otoczeniu makroekonomicznym.

### Rynek surowców

Rok 2017, pomimo wahań w trakcie roku, przyniósł ostatecznie, po silnych wzrostach w roku 2016, uspokojenie na rynku surowców. Silne trendy wzrostowe z 2016 roku były kontynuowane w pierwszych, zimowych miesiącach z apogeum w lutym, po czym do przełomu wiosny i lata nastąpiła korekta notowań zarówno samych surowców jak i spółek związanych z tym rynkiem. W drugiej części roku mieliśmy do czynienia z powrotem do trendów z 2016 roku. Łącznie rynek zanotował niewielki wzrost. Rynek ropy naftowej poruszał się w 2017 roku wg wyżej opisanego schematu i pomimo że łączna zmiana ceny ropy w ciągu roku to tylko nieco ponad 10%, to różnica między najwyższą a najniższą ceną wyniosła 50%.

Głównym problemem rynku ropy w ostatnich latach pozostawała wysoka produkcja i nadpodaż, widoczna zwłaszcza w okresie zimowym, skutkująca wysokimi problemami z przechowywaniem jej zapasów i tym samym impulsywnie niską ceną w tym okresie. Rok 2017 był zaskakująco dobry od strony popytowej, co widoczne było zwłaszcza w sezonie letnim. W efekcie nasze oczekiwania co do kształtowania się cen ropy w kolejnym roku nieco się poprawiły. Nadal zakładamy, że ewentualna dalsza poprawa na rynku ropy powinna oznaczać silne pogorszenie otoczenia rynkowego dla przetwórstwa ropy naftowej, widzimy je wyraźnie w spadających w 4 kwartale 2017 r. rynkowych poziomach marż rafineryjnych oraz petrochemicznych.

Stan chińskiej gospodarki pozostaje nadal kluczowym faktorem popytowym kształtującym ceny metali i węgla. Podobnie jak w przypadku ropy strona popytowa przebiła nasze oczekiwania. W szczególności popyt na surowce związane ze zmianami technologicznymi w motoryzacji pokazał słabość podaży i wyniósł w drugiej połowie roku bardzo wysoko ceny kilku specyficznych metali, ceny kobaltu i litu wzrosły w br. o ponad 100%, ale także ceny miedzi (+30%), palladu (+50%) czy niklu (+20%). Drugim czynnikiem wzrostu cen metali były spadki poziomu wykorzystania mocy produkcyjnych w Chinach, które skutkowały wzrostami światowych cen aluminium i stali. Czynniki pogodowe były natomiast decydujące dla utrzymania wysokich cen rudy żelaza i węgla koksującego.

Oceniamy, że rok 2018 może być trudniejszy dla metali i węgla niż 2017 z uwagi na najważniejszy czynnik czyli koniunkturę gospodarczą (w szczególności w Chinach). Widzimy ryzyko przegrzania oczekiwań co do wzrostu gospodarczego na świecie i tym samym wzrostu popytu na metale i węgiel. Ryzyko to każe zachować ostrożność, zwłaszcza w pierwszej części roku.

Na tle innych metali, stopa zwrotu metali szlachetnych (poza palladem i rodem) wygląda nierewelacyjnie, ale tutaj też mieliśmy do czynienia z kilkuprocentowymi wzrostami. W 2018 spodziewamy się silnych sezonowych fluktuacji cen złota i srebra, z dużymi wpływami na ich ceny sytuacji politycznej na świecie oraz polityki monetarnej głównych banków centralnych, czyli roku podobnego do 2017. Oczekujemy, że ceny metali szlachetnych z grupy platynowców coraz bardziej odbiegać będą w swym zachowaniu od trendów widocznych na rynku złota. Oczekujemy nadal silnego popytu na pallad i rod oraz ograniczeń produkcji platyny. Ponad ¾ krzywej kosztowej producentów tego metalu ma dziś ujemne przepływy gotówkowe za co w dużej mierze odpowiadają strukturalne problemy gospodarcze głównego światowego producenta tego metalu czyli RPA. Widzimy postęp w konsolidacji rynku, kolejnym krokiem powinny być głębokie restrukturyzacje kosztowe i zamknięcia nierentownej produkcji.

W podobnej sytuacji do producentów platyny (przepływy gotówkowe) są dziś też producenci niklu i uranu. Z uwagi na oczekiwany silny wzrost długoterminowego popytu oraz widoczne ograniczenia produkcji te dwa metale wydają się nam na dziś zdecydowanie najciekawsze inwestycyjnie.

2017 był kolejnym rokiem rozczarowania zachowaniem się cen surowców rolnych (zwłaszcza zbóż). Głównym powodem niższych cen, poza spadkami cen nośników energii i nawozów w pierwszej połowie roku, były nadal bardzo dobre warunki pogodowe ale przede wszystkim ciągle poprawiająca się efektywność produkcji rolnej niemal na całym świecie. W dłuższym terminie tak niskie ceny surowców rolnych wydają się nie do utrzymania. W krótkim, nawet przy założeniu wyższego poziomu średnich kosztów produkcji w przyszłym roku (ceny nośników energii) nie można zapominać o nawisie podaży z wysokimi poziomami produkcji i zapasów w 2017 roku.

#### Rynek walutowy Forex

Na rynku walutowym oczekujemy mniejszych ruchów na głównych parach aniżeli w tym roku. Kurs EUR/USD powinien pozostać w zakresie 1,13-1,23, z lekką tendencją spadkową wynikającą z dywergencji polityk monetarnych w USA i strefie Euro. Złotówka powinna pozostać silna, wspierana przez inwestycje bezpośrednie oraz portfelowe. Bardzo ważny dla zachowania złotego będzie dalszy rozwój sytuacji na linii Komisja Europejska rząd RP. Jakikolwiek pogorszenie relacji w wyniku rozpoczętej procedury artykułu nr 7 może mieć istotny wpływ na zmianę naszych oczekiwań wobec PLN. Oczekiwany zakres ruchu na PLN prognozujemy EUR/PLN 4.15-4.35, USD/PLN 3.40-3.80.

#### Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy - fio w okresie sprawozdawczym (dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A).

PKO Parasolowy - fio	
PKO Skarbowy*	3,23%
PKO Papierów Dłużnych Plus	3,61%
PKO Obligacji Długoterminowych	4,50%
PKO Stabilnego Wzrostu	8,45%
PKO Zrównoważony	11,72%
PKO Akcji Nowa Europa	7,03%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	12,55%
PKO Strategicznej Alokacji	5,50%
PKO Akcji Plus	18,13%
PKO Surowców Globalnych	6,40%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	18,43%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	10,58%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	25,78%
PKO Akcji Rynku Złota	1,23%

PKO Papierów Dłużnych USD	-13,26%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	24,49%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	9,08%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	14,05%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	24,58%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	7,22%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	6,32%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	12,93%

\* 8 września 2017 roku subfundusz PKO Skarbowy został połączony z subfunduszem PKO Rynku Pieniężnego.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień



Wiceprezes Zarządu

Połączone roczne sprawozdanie finansowe  
PKO Parasolowy –  
fundusz inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2017 roku

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO ROCZNEGO 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 podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz statutu Funduszu.

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 2017 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 Skarbowy;
14. Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD;
15. Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota;
16. Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku;
17. Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego;
18. Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego;
19. Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących;
20. Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego;
21. Subfundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny (wcześniej PKO Akcji II);
22. Subfundusz PKO Medycyny i Demografii Globalny.

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 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.

Subfundusz PKO Medycyny i Demografii Globalny utworzony został na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/67/22/14/15/U/TŁ dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy – fio obejmujących zapisy odnoszące się do tego subfunduszu.

W dniu 26 czerwca 2015 r. na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DEL/I/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/I/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/I/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/I/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/I/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).

W dniu 8 września 2017 r. na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 lipca 2017 r. (sygn. decyzji DFI/I/4032/30/8/17/U/ML) nastąpiło połączenie Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Skarbowy (subfundusz przejmujący).

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

## 2. Informacje o Subfunduszach

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Plus

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcje.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być również lokowane w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1, oraz depozyty i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back).

3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
4. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, z zastrzeżeniem, że całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu.

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu mogą być zawierane na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym 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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Dłużne w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Surowców Globalny

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Przy uwzględnieniu postanowień Statutu Funduszu, zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu będzie uzależniona od decyzji podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem przewidywanych stóp zwrotu z inwestycji w daną kategorię lokat Subfunduszu, poziomu całkowitego ryzyka inwestycyjnego lokat Subfunduszu i przewidywanego kształtowania się kursów walut, przy czym:

1. podstawowymi składnikami lokat Subfunduszu są:
  - a) instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest co najmniej jeden z poniższych przedmiotów działalności:
    - poszukiwanie, wydobywanie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel surowcami, w tym w szczególności surowcami energetycznymi, metalami, chemikaliami, tworzywami sztucznymi, materiałami budowlanymi, surowcami rolnymi, drewnem lub innymi materiałami nieprzetworzonymi,
    - wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja lub handel energią elektryczną,
    - gospodarowanie ściekami i odpadami, w tym odzyskiwanie surowców wtórnych,
    - prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie poszukiwania i wykorzystania alternatywnych oraz odnawialnych źródeł energii,
    - oferowanie produktów i usług związanych z działalnością, o której mowa powyżej,
  - b) instrumenty finansowe zbywane / emitowane przez podmioty wskazane w art. 101 pkt. 4-8 Statutu Funduszu;
2. nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić łącznie Instrumenty Udziałowe oraz instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym);
3. do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których

przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym;

- do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu;

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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Technologii i Innowacji Globalny

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

Przy uwzględnieniu postanowień Statutu, podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- instrumenty udziałowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, oraz na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych;
- instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów;
- instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz instrumenty udziałowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo należące do Unii Europejskiej lub państwo należące do OECD - po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku;
- certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego mające siedzibę za granicą dopuszczone do obrotu, o którym mowa w pkt 1, jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu lub w przypadku wspomnianej instytucji statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu lub tej instytucji zakłada, że fundusz lub instytucja będą odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu;
- certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego mające siedzibę za granicą, inne niż określone w pkt 4, jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu lub w przypadku wspomnianej instytucji statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu lub tej instytucji zakłada, że fundusz lub instytucja będą odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu;
- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu, podstawową kategorią lokat tego funduszu są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu zakłada, że fundusz będzie odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu;
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie z regulaminem, dokumentami założycielskimi lub prospektem danego funduszu zagranicznego, podstawową kategorią lokat tego funduszu są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu zakłada, że fundusz będzie odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu;
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą inne niż wskazane w pkt 4, 5 i 7, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi oraz, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem dotyczącym danej instytucji, podstawową kategorią lokat tej instytucji są Instrumenty Udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tej instytucji zakłada, że instytucja będzie odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 116 pkt 1 lit. a Statutu.

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu mogą być zawierane na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym 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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Dóbr Luksusowych

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

Przy uwzględnieniu postanowień Statutu, podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

1. instrumenty udziałowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, oraz na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych;
2. instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
3. instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz instrumenty udziałowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo należące do Unii Europejskiej lub państwo należące do OECD - po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku;
4. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego mające siedzibę za granicą dopuszczone do obrotu, o którym mowa w pkt 1, jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu lub w przypadku wspomnianej instytucji statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu lub tej instytucji zakłada, że fundusz lub instytucja będą odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu;
5. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego mające siedzibę za granicą, inne niż określone w pkt 4, jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu lub w przypadku wspomnianej instytucji statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu lub tej instytucji zakłada, że fundusz lub instytucja będą odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu;
6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu, podstawową kategorią lokat tego funduszu są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu zakłada, że fundusz będzie odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu;
7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie z regulaminem, dokumentami założycielskimi lub prospektem danego funduszu zagranicznego, podstawową kategorią lokat tego funduszu są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu zakłada, że fundusz będzie odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu;
8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą inne niż wskazane w pkt 4, 5 i 7, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi oraz, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem dotyczącym danej instytucji, podstawową kategorią lokat tej instytucji są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu lub gdy polityka inwestycyjna tej instytucji zakłada, że instytucja będzie odzwierciedlać skład indeksu akcji spółek, o których mowa w art. 128 pkt 1 lit. a Statutu.

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu mogą być zawierane na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym 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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny

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

Przy uwzględnieniu postanowień Statutu Funduszu, zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu będzie uzależniona od decyzji podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem przewidywanych stóp zwrotu z inwestycji w daną kategorię lokat Subfunduszu, poziomu całkowitego ryzyka inwestycyjnego lokat Subfunduszu i przewidywanego kształtowania się kursów walut, przy czym:

1. podstawowymi składnikami lokat Subfunduszu będą:
  - a) instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki działające w sektorze nieruchomości, budownictwa i logistyki, w tym zwłaszcza w zakresie inwestycji w infrastrukturę, a także w innych powiązanych sektorach gospodarki.
  - b) instrumenty finansowe zbywane / emitowane przez podmioty wskazane w art. 137 pkt. 4-8 Statutu PKO Parasolowy - fio;

2. nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będą stanowić łącznie Instrumenty Udziałowe oraz instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym).
3. do 10% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym;
4. do 20% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa

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

1. Podstawowym rodzajem lokat Subfunduszu są instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na innych rynkach zorganizowanych oraz instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji.
2. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, a także następujących zasad:
  - a) całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w art. 181 ust. 1 statutu Funduszu, dające ekspozycję w szczególności na następujące kraje: Rzeczypospolita Polska, Republika Czeska, Rumunia, Republika Austrii, Republika Węgierska, Republika Turcji oraz Federacja Rosyjska nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym:
    - i. jako lokatę dającą ekspozycję na kraje, o których mowa powyżej, traktuje się również lokaty w instrumenty udziałowe, o których mowa pkt 1 powyżej, jeżeli we wspomnianych instrumentach inkorporowane jest prawo do ich zamiany na instrumenty udziałowe emitenta mającego siedzibę w szczególności w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Rumunii, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Republice Turcji lub Federacji Rosyjskiej. Na równi z lokatami w instrumenty udziałowe, o których mowa w zdaniu poprzednim traktuje się również lokaty w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe dające ekspozycję na wskazane powyżej kraje,
    - ii. wartość instrumentów pochodnych mierzona jest równoważną pozycją w instrumencie bazowym
  - b) Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Zrównoważony

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w art. 194 Statutu PKO Parasolowy – fio, jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) nie może być wyższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- b) całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

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

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

- a) całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) nie może być wyższa niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- b) całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Podstawowym rodzajem lokat są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym poziom zmodyfikowanego duration Subfunduszu będzie nie niższy niż 2 lata.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Małych i Średnich Spółek

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

1. Podstawowym rodzajem lokat Subfunduszu są w szczególności Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, głównie akcje małych i średnich spółek o stabilnych fundamentach oraz bardzo dobrych perspektywach wzrostu, oraz instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym).  
Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki wchodzące w skład polskich i globalnych indeksów odzwierciedlających zmianę cen akcji małych i średnich spółek.
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne oraz depozyty 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.
3. 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 oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
  - a. całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w pkt. 1 powyżej nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu (w przypadku instrumentów pochodnych wartość instrumentów pochodnych mierzona jest równoważną pozycją w instrumencie bazowym), przy czym całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w pkt. 1 powyżej emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

- b. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji

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

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w art. 205, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) nie może być wyższa niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- b) całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na zasadach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Skarbowy

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

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy/sell back), nie może być niższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w depozyty oraz w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego nie może być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD

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

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w państwach należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej, Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem optymalnego wzrostu wartości lokat oraz oceny bieżącej i spodziewanej sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i przewidywanego kształtowania się kursu walut, w szczególności dolara amerykańskiego oraz zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty denominowane w dolarze amerykańskim, z wyłączeniem papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji buy/sell back, sell/buy back, repo oraz reverse-repo, nie może być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

## Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Rynku Żłota

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

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a) Instrumenty Udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których przedmiotem działalności jest w szczególności poszukiwanie, wydobywanie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel złotem oraz następującymi metalami szlachetnymi: srebro, platyna, pallad, a także prowadzenie wskazanych powyżej rodzajów działalności względem złóż polimetalicznych, w których powołane metale szlachetne stanowią istotną część;
- b) instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym akcje lub indeksy giełdowe akcji spółek, o których mowa w lit. a) (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym);
- c) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie ze statutem, prospektem, regulaminem lub dokumentami założycielskimi danego funduszu podstawową kategorią lokat tego funduszu są kategorie lokat, o których mowa w lit. a) lub lit. b) lub gdy polityka inwestycyjna tego funduszu zakłada, że fundusz będzie odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a).
- d) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jeżeli, zgodnie ze statutem danego funduszu fundusz ten będzie:
  - lokował aktywa w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) lub b), lub
  - odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a) lub skład indeksu, którego wartość odzwierciedla zmiany cen metali szlachetnych, o których mowa w lit. a) lub
  - lokował aktywa w papierach wartościowe, o których mowa w lit. a);
- e) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jeżeli instytucje te spełniają warunki określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem dotyczącym danej instytucji instytucja ta będzie:
  - lokować aktywa w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) lub b), lub
  - odzwierciedlał skład indeksu akcji spółek, o których mowa w lit. a)

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w rodzaju lokat, o których mowa w lit. a)-b) nie może być niższa, niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

## Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku

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

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a) Instrumenty Udziałowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w krajach zaliczanych do regionu Azji i Pacyfiku lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w tym regionie;
- b) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w krajach zaliczanych do regionu Azji i Pacyfiku lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w tym regionie;

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) i b), nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.



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

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

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

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a) Instrumenty Udziałowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w Stanach Zjednoczonych Ameryki;
- b) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, główną kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) i b), nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Rynku Japońskiego

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

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a) Instrumenty Udziałowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w państwach europejskich należących do OECD lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w tych państwach,
- b) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat stanowiącą, co najmniej 50% aktywów tego funduszu/subfunduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w państwach europejskich należących do OECD lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w tych państwach.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, przy czym całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w. a) i b) powyżej nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Rynków Wschodzących

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

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:

- a) Instrumenty Udzielowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udzielowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w krajach zaliczanych do tzw. rynków wschodzących (ang. emerging markets) lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w ww. krajach;
- b) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udzielowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w krajach zaliczanych do tzw. rynków wschodzących (ang. emerging markets) lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w ww. krajach.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) i b), nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego

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

1. Podstawowym rodzajem lokat Subfunduszu są:

- a) Instrumenty Udzielowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udzielowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w państwach europejskich należących do OECD lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w tych państwach,
- b) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat stanowiącą, co najmniej 50% aktywów tego funduszu/subfunduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udzielowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w państwach europejskich należących do OECD lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w tych państwach

2. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, przy czym całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w pkt. 1 powyżej nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Akcji Dywidendowych Globalny

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

Podstawowym rodzajem lokat Subfunduszu są:

- a) Instrumenty Udzielowe i instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym) będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udzielowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, oferowane głównie przez podmioty mające

siedzibę w państwach należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej, Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz Rzeczypospolitej Polskiej lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w ww. państwach

- b) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. a).

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne oraz depozyty i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy/sell back).

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat o których mowa w lit. a) i b) nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PKO Medycyny i Demografii Globalny

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym rodzajem lokat Subfunduszu są:
  - a) Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu oferowane w szczególności przez podmioty, które są beneficjentami zachodzących na świecie zmian demograficznych będących przedstawicielami branż takich jak: medycyna, ochrona zdrowia, biotechnologia, podróże, czy dobra konsumpcyjne, mające w szczególności siedzibę w państwach należących do OECD, Unii Europejskiej, Stanach Zjednoczonych Ameryki i Rzeczypospolitej Polskiej, lub prowadzące działalność operacyjną lub uzyskujące większość swoich przychodów w ww. państwach oraz w instrumenty pochodne dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość instrumentów pochodnych mierzona równoważną pozycją w instrumencie bazowym);
  - b) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. a).
2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Dłużne, w tym instrumenty rynku pieniężnego i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy/sell back).
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, przy czym całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w pkt. 1 powyżej nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

#### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone roczne sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - fio obejmuje okres rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 r.

#### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Połączone roczne 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.

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

Badanie połączonego rocznego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - fio za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu i subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu niżej wymienione usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych:

- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i półrocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy, oraz
- usługi atestacyjne w zakresie oświadczenia firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Każdy z Subfunduszy oferuje jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, A1, B1, C1, E, F, G, H, I oraz J. 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	G	H	I	J
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	1,45	1,50	-	1,55

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Zrównoważony:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	G	H	I	J
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	1,35	1,40	-	1,45

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	G	H	I	J
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	1,25	1,30	-	1,35

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

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	G	H	I	J
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	0,95	1,00	-	1,05

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Skarbowy:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	G	H	I	J
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	0,45	-	0,225	0,45	-	0,225	0,45	-	-	-	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	0,45	0,225	-	0,45	0,225	-	-	-	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,00	1,00	1,00	0,90	0,90	0,90	0,80	0,80	0,85	0,90	-	0,95

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	G	H	I	J
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	1,35	1,40	-	1,45

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy 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 oraz PKO Medycyny i Demografii Globalny:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	G	H	I	J
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	1,45	1,50	-	1,55

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Akcji Rynku Złota:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	G	H	I	J
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)	2,10	2,10	2,10	1,60	1,60	1,60	1,40	1,40	1,45	1,50	-	1,55

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	G	H	I	J
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	1,25	1,30	-	1,35

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 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%.

Decyzją Zarządu w okresie od 19 października 2015 r. do 31 marca 2018 r. dla Subfunduszu 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%.

Decyzją Zarządu od 1 maja 2017 r. dla Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa dla kategorii F w wysokości 0,70%.

Decyzją Zarządu od 13 lipca 2017 r. wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa dla kategorii G dla poniższych subfunduszy:

- PKO Skarbowy stawka promocyjna w wysokości 0,35%,
- PKO Papierów Dłużnych Plus, PKO Papierów Dłużnych USD oraz PKO Obligacji Długoterminowych stawka promocyjna w wysokości 0,40%,
- PKO Stabilnego Wzrostu stawka promocyjna w wysokości 0,50%,
- PKO Strategicznej Alokacji oraz PKO Zrównoważony stawka promocyjna w wysokości 0,55%,
- PKO Akcji Plus, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Akcji Nowa Europa, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynku Japońskiego, PKO Akcji Rynku Europejskiego, PKO Akcji Rynków Wschodzących, PKO Akcji Dywidendowych Globalny, PKO Technologii i Innowacji Globalny, PKO Medycyny i Demografii Globalny, PKO Dóbr Luksusowych, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny, PKO Surowców Globalny oraz PKO Akcji Rynku Złota stawka promocyjna w wysokości 0,60%.

Decyzją Zarządu od 1 października 2017 r. do 31 marca 2018 r. dla Subfunduszy PKO Akcji Rynku Japońskiego, PKO Akcji Rynku Amerykańskiego, PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku, PKO Akcji Rynków Wschodzących i PKO Surowców Globalny wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa dla kategorii A, B, C w wysokości 3,00% oraz dla kategorii A1, B1, C1 w wysokości 2,25%.

## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	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	3 575 741	4 067 026	18,56	2 059 261	2 417 648	13,39
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 499	4 947	0,02	-	101	0,00
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	123 723	135 388	0,62	106 799	128 937	0,71
Listy zastawne	430 042	433 497	1,98	476 576	479 034	2,65
Dłużne papiery wartościowe	13 308 484	13 487 675	61,57	12 503 756	12 555 282	69,56
Instrumenty pochodne*	-	53 348	0,24	-	9 560	0,05
Jednostki uczestnictwa	13 058	13 670	0,06	13 058	12 270	0,07
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	443 020	507 093	2,31	411 150	479 397	2,66
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	165 000	166 003	0,92
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>17 896 567</b>	<b>18 702 644</b>	<b>85,36</b>	<b>15 735 600</b>	<b>16 248 232</b>	<b>90,01</b>

\* 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)

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>21 907 312</b>	<b>18 050 153</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 549 282	863 122
2. Należności	169 213	194 261
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 485 433	737 277
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 766 650	14 523 748
- dłużne papiery wartościowe	12 819 548	11 572 815
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	936 734	1 731 745
- dłużne papiery wartościowe	668 127	982 467
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>775 474</b>	<b>2 219 931</b>
1. Zobowiązania własne funduszu	775 474	2 219 931
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>21 131 838</b>	<b>15 830 222</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>19 521 190</b>	<b>15 257 231</b>
1. Kapitał wpłacony	83 650 198	72 877 654
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-64 129 008	-57 620 423
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>885 553</b>	<b>134 703</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	619 416	866 339
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	266 137	-731 636
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>725 095</b>	<b>438 288</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>21 131 838</b>	<b>15 830 222</b>

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)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>328 508</b>	<b>402 364</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	59 850	67 136
2. Przychody odsetkowe	266 989	324 997
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	578	10 111
4. Pozostałe	1 091	120
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>389 099</b>	<b>350 828</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	332 577	292 117
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1 664	1 796
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	26 433	49 542
11. Ujemne saldo różnic kursowych	23 662	4 078
12. Pozostałe	4 763	3 295
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>389 099</b>	<b>350 828</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-60 591</b>	<b>51 536</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 274 718</b>	<b>501 938</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	991 186	255 462
- z tytułu różnic kursowych	249 701	19 837
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	283 532	246 476
- z tytułu różnic kursowych	-271 861	29 481
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>1 214 127</b>	<b>553 474</b>

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



## POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	12 969 592	15 818 722
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 214 127	553 474
a) przychody z lokat netto	-60 591	51 536
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	991 186	255 462
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	283 532	246 476
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 214 127	553 474
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	6 948 119	-541 974
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 965 956	13 660 908
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-16 017 837	-14 202 882
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 162 246	11 500
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego *	21 131 838	15 830 222
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 160 941	15 800 539

\* Wartość aktywów netto na 31.12.2016 uwzględnia aktywa netto Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego w wysokości 2 860 630 tys. zł połączonych w dniu 8 września 2017 roku z Subfunduszem PKO Skarbowy (Subfundusz Przejmujący). W związku z połączeniem aktywa netto Subfunduszu Przejmowanego zaprezentowane zostały jako zmiana w kapitale funduszu PKO Parasolowy – fio w okresie sprawozdawczym w kwocie 2 860 630 tys. zł i jednocześnie o tę kwotę została zmniejszona wartość aktywów netto na dzień 01.01.2017 r.

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

26.03.2018                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



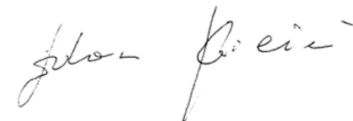
(podpis)

26.03.2018                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2018                      Łukasz Kwiecień                      Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2018                      Małgorzata Serafin                      Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

## INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH, O KTÓREJ MOWA W ART. 219 UST. 1A USTAWY Z DNIA 27 MAJA 2004 R. O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI OBEJMUJĄCĄ PONIŻSZE INFORMACJE:

### 1. Liczbę pracowników towarzystwa;

97 zatrudnionych na 31.12.2017 r.

### 2. Całkowitą kwotę wynagrodzeń, w podziale na wynagrodzenia stałe i zmienne, wypłaconych przez towarzystwo pracownikom, w tym odrębnie całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1;

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo pracownikom w 2017 r. to 22.710,8 tys. zł, w tym 18.960,5 tys. zł wynagrodzenia stałe i 3.750,3 tys. zł wynagrodzenia zmienne. Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 w 2017 r. to 11.432,0 tys. zł.

### 3. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń;

Sposób obliczania zmiennych składników wynagrodzeń określają procedury wewnętrzne obowiązujące od 4 grudnia 2016 roku (dalej „Polityka Wynagrodzeń”), o której mowa w art. 47a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Ustawa) .

Obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie wprowadzonej w Towarzystwie Polityki Wynagrodzeń nastąpi po raz pierwszy w odniesieniu do okresu oceny jakim jest rok 2017 r., stąd dotychczas Towarzystwo nie dokonywało rozliczenia i wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie Polityki Wynagrodzeń. Pierwsze wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie Polityki Wynagrodzeń nastąpią w 2018 roku.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń podstawą przyznania wynagrodzenia zmiennego jest ocena efektów pracy danej osoby podlegającej Polityce Wynagrodzeń w postaci oceny realizacji celów o charakterze finansowym i niefinansowym.

Do kryteriów przyznania wynagrodzenia zmiennego należą między innymi wyniki osiągnięte przez Towarzystwo i Fundusze oraz kapitały własne i płynność Towarzystwa.

Przyznawanie i zmiana uprawnień do zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników nie będzie następować częściej niż raz w roku, natomiast wypłata zmiennych składników wynagrodzeń następować będzie nie częściej niż 2 razy w roku.

W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może pozbawić osobę podlegającą Polityce Wynagrodzeń prawa do całości lub części wynagrodzenia zmiennego.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników nieodroczone i odroczone składa się z następujących składników:

1. gotówkowego, który stanowi 50% wynagrodzenia zmiennego,
2. w formie instrumentu finansowego, który stanowi 50% wynagrodzenia zmiennego

Spółka wypłaca wynagrodzenie zmienne nieodroczone i odroczone przyznane w formie instrumentu finansowego, po przeliczeniu instrumentu finansowego na kwotę pieniężną.

Instrumentem finansowym są jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wskazane w Polityce Wynagrodzeń.

Nabywanie praw do wypłaty 40% wartości całkowitego wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników podlega odroczeniu. Wypłata odroczonej części wynagrodzenia zmiennego następuje w ratach, przy czym wypłata pierwszej raty następuje po upływie 12 miesięcy od dnia ustalenia łącznej wysokości wynagrodzenia uzależnionego od wyników, a kolejne raty w ciągu kolejnych 3 lat.

Mając na uwadze wymogi wynikające z art. 47a Ustawy Zarząd Towarzystwa wskazał:

- które osoby zatrudnione w Towarzystwie podlegają postanowieniom Polityki Wynagrodzeń
- oraz jaki instrument finansowy (jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo) zostanie wykorzystany dla celów wypłaty części wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników w odniesieniu do poszczególnych pracowników Towarzystwa objętych Polityką Wynagrodzeń.

Takiego samego wskazania w odniesieniu do Zarządu Towarzystwa dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

Przed końcem okresu rozliczeniowego Zarząd ustala, czy i w jakim zakresie wystąpiły przesłanki ograniczenia prawa do całości lub części odroczonego wynagrodzenia zmiennego za dany okres oceny.

Pracownik nie może rozporządzać uprawnieniami do instrumentu finansowego w okresie wstrzymania tj. w okresie rozpoczynającym się w dniu przyznania uprawnień do danej części odroczonego wynagrodzenia zmiennego w formie instrumentu finansowego i kończącym się 10 stycznia kolejnego roku, w którym to okresie nie może zbyć nabytego uprawnienia do tego instrumentu finansowego.

Obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń następuje poprzez ocenę stopnia realizacji wyznaczonych pracownikowi celów oraz wyliczenie określonych wartości mnożników premialnych właściwych dla danego stopnia realizacji celów.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń wysokość środków przeznaczonych na wypłatę zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników może zostać ograniczona ze względu na sytuację finansową Towarzystwa, w tym jego płynność i stabilność, kapitały własne, tak aby wypłata wynagrodzenia zmiennego nie ograniczała możliwości zachowania odpowiedniej bazy kapitałowej Towarzystwa.

**4. Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości;**

Dotychczas nie przeprowadzono w Towarzystwie przeglądu realizacji polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z uwagi na fakt, iż rok 2017 był pierwszym pełnym rokiem obowiązywania tej polityki w Towarzystwie.

**5. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń;**

Obowiązująca w Towarzystwie polityka wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi została przyjęta w postaci uchwały Rady Nadzorczej Spółki w dniu 2 grudnia 2016 roku, weszła w życie z dniem 4 grudnia 2016 r. i do dnia sporządzenia niniejszej informacji nie uległa zmianie.

Warszawa, dnia 26 marca 2018 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 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,
- Subfundusz PKO Medycyny i Demografii 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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

  
Paweł Bentlewski  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 23562

Piotr Sawa  
  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 26487



# PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2017 r.**

KPMG Audyty 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

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

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

### ***Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego 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 2017 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

### ***Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe***

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 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 dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

### ***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego***

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

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 nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało 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 istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączzonego sprawozdania finansowego, przedstawiającego 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 Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączzonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania połączzonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.



---

## Wycena lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku

---

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 18 703 mln zł, w tym 17 766 mln zł notowanych na aktywnym rynku, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 16 255 mln zł w tym 14 523 mln zł notowanych na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 22, połączony bilans Funduszu – pozycja „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” na stronie 23.

---

### Kluczowa sprawa badania

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnym rynku ujmują się w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu ostatniego dostępnego kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego.

W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, Towarzystwo podejmuje decyzję, czy i który rynek należy uznać za rynek główny na potrzeby wyceny. Decyzja taka wymaga zastosowania istotnego osądu, biorącego pod uwagę odpowiedni wolumen obrotu, kolejność wprowadzania do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat.

Ponadto w przypadku niskiego wolumenu obrotu lub braku notowań, Towarzystwo dokonuje wyboru metody wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, w tym zastosowania właściwego dla składnika lokat modelu wyceny. W szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych jest to model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Zbudowanie modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wymaga zastosowania prawidłowych stóp dyskontowych i przyjęcia subiektywnych założeń w zakresie oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej emitenta.

Biorąc pod uwagę znaczną liczbę składników lokat oraz wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników bilansu Funduszu, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

---

### Nasze procedury

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym stosowanych kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny oraz metod wiarygodnego szacowania wartości godziwej w przypadku braku aktywnego rynku, pod kątem jej zgodności z odpowiednimi regulacjami sprawozdawczości finansowej.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania, wdrożenia oraz efektywności kontroli wewnętrznych w zakresie wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym dotyczących oceny aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu technologii informatycznych.

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku, w ramach której:

- uzgodniliśmy ilość notowanych instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
- uzyskaliśmy informacje z niezależnych agencji informacyjnych na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,

---

Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

- na próbie składników lokat przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z niezależnych agencji informacyjnych,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dokonaliśmy wyceny dla próby papierów wartościowych w oparciu o niezależnie pozyskane dane rynkowe dotyczące stóp procentowych (forward) i stóp dyskontowych oraz parametry wynikające z prospektów emisyjnych. Nasza wycena obejmowała również ocenę sytuacji ekonomiczno-finansowej emitentów na podstawie dostępnych materiałów pochodzących z niezależnych źródeł.

---

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

#### ***Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji***

##### *Niezależność i wybór firmy audytorskiej*

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu i subfunduszy wydzielonych w Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania połączonego sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 29 marca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 3 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2017 r.

*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie połączonego sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej  
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

26 marca 2018 r.