TFI

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

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 2017 do 30 czerwca 2017 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej Funduszu. Do Sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec czerwca 2017 roku 21,93 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 11,53% od początku 2017 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego na koniec czerwca 2017 roku wyniósł 13,66%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Na 30 czerwca 2017 roku PKO TFI zarządzało 42 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym: 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 6 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

W pierwszym półroczu 2017 roku PKO TFI otrzymało nagrody i wyróżnienia dla następujących produktów:

1. „Złoty Portfel" dla subfunduszu PKO Surowców Globalny.

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

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

   W pierwszym półroczu 2017 roku niezależny ośrodek badawczy Analizy Online, podtrzymał wysoką ocenę w postaci „4 gwiazdek" dla subfunduszu PKO Akcji Nowa Europa. Produkty z oceną 4 i 5 gwiazdek to według Analiz Online fundusze, które powinny znaleźć się w portfelu inwestorów.

Pierwsza połowa 2017 roku nie przyniosła globalnym inwestorom aż tylu emocji, w które obfitował rok poprzedni. Wybory prezydenckie we Francji wygrał Emmanuel Macron. Co prawda sondaże nie dawały dużych szans na wygraną Marine Le Pen – której prezydentura przybliżyłaby wizję wyjścia Francji z Unii Europejskiej – jednak inwestorzy woleli pozostać ostrożni pamiętając o wyniku głosowania w sprawie Brexitu czy wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Charakterystyką pierwszego półrocza była niska zmienność na rynkach finansowych. Indeks VIX, czyli indeks obrazujący oczekiwaną zmienność amerykańskiego rynku akcji (Indeksu S&P500), osiągnął w ubiegłym półroczu najniższy poziom od początku lat 90-tych ubiegłego wieku. Poziom ten jest w perspektywie ostatnich dekad ekstremalnie niski.

Jednymi z baczniej obserwowanych wydarzeń pierwszego półrocza były działania banków centralnych. Amerykańska Rezerwa Federalna, po grudniowej podwyżce stóp procentowych, w pierwszej połowie 2017 roku zdecydowała się jeszcze dwukrotnie podnieść koszt pieniądza. Nie mniej istotna od podwyżek stóp procentowych okazała się zapowiedź planu redukcji sumy bilansowej amerykańskiego banku centralnego, zbudowanej w ramach programu skupu aktywów. Miesięczny limit sumy zapadających obligacji skarbowych, które nie będą mogły być reinwestowane, ustalono na 6 mld USD. Limit ma być zwiększany co trzy miesiące o 6 mld USD, aż do osiągnięcia wartości 30 mld USD miesięcznie. W przypadku MBS, limit z początku wynosić będzie 4 mld USD, zwiększając się co kwartał o kolejne 4 mld USD, aż do osiągniecia poziomu 20 mld USD miesięcznie.

Działania FED-u były jednak zgodne z oczekiwaniami rynkowymi, dlatego też nie doprowadziły do żadnego istotnego ruchu na jakiejkolwiek klasie aktywów. Pamiętajmy, że w tym samym czasie pozostałe największe banki centralne w dalszym ciągu kontynuowały bardzo ekspansywną politykę monetarną. Europejski Bank Centralny (EBC) kontynuował program luzowania ilościowego polityki monetarnej (kupno 80 mld euro obligacji miesięcznie od stycznia do marca i 60 mld euro miesięcznie od miesiąca kwietnia), oraz utrzymując historycznie niskie poziomy stóp procentowych.

Poziomy wskaźników wyprzedzających koniunktury zarówno w gospodarce amerykańskiej, jak i w strefie euro, były w pierwszym półroczu na optymistycznych poziomach, co było dobrą informacją nie tylko dla akcji, ale także dla obligacji wysokodochodowych. Jednocześnie poziomy rentowności obligacji skarbowych nie wzrosły na tyle wysoko, żeby zagrażać rynkom akcji. Wzrost rentowności obligacji pomagał za to sektorom późno-cyklicznym, w szczególności bankom i ubezpieczycielom. Kolejnym sektorem, który może skorzystać z powolnego wzrostu inflacji jest handel detaliczny, który wykorzystuje możliwość podniesienia cen dla klientów.

Gospodarka USA

Według wstępnych szacunków wzrost amerykańskiej gospodarki spowolnił w 1Q 2017 do poziomu 1,2% rok do roku, z poziomu 2,1% odnotowanego w 4Q 2016. Wolniejszy wzrost, wynika głównie z niższych wydatków inwestycyjnych i może być związany z niepewnością towarzyszącą pierwszym miesiącom sprawowania urzędu prezydenta przez Donalda Trumpa. Stopa bezrobocia w ostatnich miesiącach systematycznie się obniża, osiągając wg ostatniego czerwcowego odczytu poziom 4,3%. Wskaźniki wyprzedzające m.in. ISM Manufacturing Index pozostają na wysokich poziomach (ostatni czerwcowy odczyt na poziomie 54,9).

Gospodarka Strefy Euro

PKB Eurostrefy w 1Q odnotowało wzrost 0,6% , lekko powyżej konsensusu wynoszącego 0,5%, oraz powyżej odczytu za poprzedni kwartał 0,5%. Composite PMI dla Eurostrefy pozostaje mocny i utrzymuje się od kilku miesięcy na poziomach powyżej 56,0 (56,8 wg ostatniego czerwcowego odczytu). Dynamika inflacji w Niemczech i Francji w ostatnich czerwcowych odczytach uległa obniżeniu (odpowiednio z 2,0% na 1,5% oraz z 1,2% na 0,8%).

Gospodarki Rynków Wschodzących

Spośród gospodarek rozwijających się największa uwaga koncentrowała się na Chinach. Chińskie PKB wzrosło w 1Q o 6,9%, nieznacznie bijąc oczekiwania rynkowe (konsensus na poziomie 6,8%) i będąc powyżej odczytów za poprzednie kwartały (6,8% w 4Q 2016) - jest to najwyższy wzrost odnotowany od sześciu kwartałów. Mocny wynik częściowo zawdzięczany jest wysokim wydatkom infrastrukturalnym co rodzi obawy o utrzymanie tempa wzrostu w następnych kwartałach. Obawy te mają uzasadnienie m.in. ze względu na malejący impuls kredytowy oraz przegrzanie cyklu kredytowego widoczne w kondycji rynku nieruchomości.

Gospodarka Polski

Według ostatnich danych GUS, polska gospodarka w pierwszym kwartale 2017 rozwijała się w tempie 4,0% rocznie, co stanowi przyśpieszenie z 2,5% odnotowanych kwartał wcześniej. Głównym czynnikiem poprawy tempa wzrostu, była zwiększona dynamika konsumpcji oraz koniec negatywnych efektów bazy obserwowany w nakładach inwestycyjnych. Oczekuje się, iż w najbliższych kwartałach dynamika wzrostu PKB utrzymywać się będzie w okolicach 4,0%. Po długim okresie deflacji, z którą gospodarka pożegnała się pod koniec ubiegłego roku, inflacja staje się coraz bardziej widoczna i wg ostatnich odczytów GUS, CPI znajduje się na poziomie 1,9% rok do roku. Pomimo powyższych odczytów, z wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej wynika, iż podwyżek stóp procentowych nie należy się spodziewać do końca 2018 roku.

Rynki akcji

Rok 2017 przyniósł kontynuację trendu wzrostowego w zyskach spółek notowanych na największych giełdach światowych. W tym samym czasie wyceny akcji amerykańskich wspierane były przez rekordowo wysokie poziomy skupu akcji własnych – w tym przede wszystkich spółek z sektora technologicznego. Rynki Europy Środkowo-Wschodniej wykazały dużą dekorelację. Z jednej strony rynki akcji polskich i tureckich zanotowały silne wzrosty, podczas gdy rynek akcji rosyjskich podążał w odwrotnym kierunku. Patrząc na silne odbicie rynku tureckiego, warto również pamiętać, że w tym wypadku istotną, dodatkową zmienną okazała się waluta, która znacząco się osłabiła w tym okresie w relacji do złotego.

Rynki obligacji

Rentowności obligacji na rynkach bazowych (amerykańskim i niemieckim) przez pierwsze 6 miesięcy tego roku poruszały się wewnątrz 30-40 punktowego przedziału rentowności. 10-letnie obligacje Niemiec poruszały się w przedziale 0,20%-0,50% dotykając kilka razy dolną i górną granicę tego przedziału i ostatecznie kończąc półrocze przy górnej granicy (0,47%). Rentowności amerykańskiej 10-latki miały mniej cykliczny kształt i oscylowały w przedziale 2,10%-2,60%, zaczynając półrocze na poziomie 2,44% i kończąc je w okolicy 2,30%.
Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych w styczniu otarły się o poziom 4,0%, a od lutego powoli przesuwały się niżej w kierunku 3,10% bazując na pozytywnym sentymencie do rynków rozwijających się, jak również korzystając z dobrej sytuacji gospodarczej i budżetowej w Polsce. Polskie 10-letnie obligacje skarbowe zakończyły pierwsze półrocze na poziomie rentowności 3,32%.

Rynki surowcowe

Pierwsza cześć 2017 roku naznaczona była odwróceniem reflacyjnego trendu z końca zeszłego roku. Ceny surowców, zwłaszcza ropy, oraz ich pochodne odnotowały spadki. W dłuższym horyzoncie, na rynku surowców wciąż widać niezbilansowaną strukturę potencjalnej podaży i popytu. Potencjalny bilans podaży i popytu dla metali zarówno szlachetnych, jak i przemysłowych wygląda nadal bardziej optymistycznie niż np. bilans na rynku ropy, którego nie były w stanie poprawić nawet istotne cięcia produkcji przez OPEC i Rosję.

Rynki walutowe

Istotną zmianą trendu w pierwszym półroczu było osłabienie dolara amerykańskiego, zarówno do euro jak i zdecydowanej większości walut rynków wschodzących.

W pierwszym półroczu 2017 roku, zdecydowana większość subfunduszy PKO Parasolowy – fio korzystała z dobrej koniunktury na rynkach finansowych i wypracowała atrakcyjne stopy zwrotu dla Uczestników. Szczegółowe dane prezentuje poniższa tabela.

Wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy - fio w okresie sprawozdawczym liczony od wyceny z dnia 30 grudnia 2016 roku do wyceny z dnia 30 czerwca 2017 roku dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa A.

PKO Parasolowy - fio	
PKO Rynku Pieniężnego	1,07%
PKO Skarbowy	2,02%
PKO Papierów Dłużnych Plus	2,18%
PKO Obligacji Długoterminowych	2,92%
PKO Papierów Dłużnych USD	-8,25%
PKO Stabilnego Wzrostu	6,23%
PKO Zrównoważony	8,95%
PKO Akcji Nowa Europa	3,48%

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	11,00%
PKO Strategicznej Alokacji	4,26%
PKO Akcji Plus	13,18%
PKO Surowców Globalny	-4,78%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	7,80%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	9,39%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	14,27%
PKO Akcji Rynku Złota	-2,03%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	13,42%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	2,81%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	3,70%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	14,00%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	5,97%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	4,72%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	10,54%

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

Piotr Żochowski	Remigiusz Nawrat	Radosław Kiełbasiński
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

SPIS TREŚCI

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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Parasolowy - fio jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 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 30 czerwca 2017 r. wchodziły dwadzieścia trzy Subfundusze:

1. Subfundusz PKO Akcji Plus;
2. Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus;
3. Subfundusz PKO Surowców Globalny;
4. Subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny;
5. Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny;
6. Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny;
7. Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa;
8. Subfundusz PKO Zrównoważony;
9. Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu;
10. Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych;
11. Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek;
12. Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji;
13. Subfundusz PKO Rynku Pieniężnego;
14. Subfundusz PKO Skarbowy;
15. Subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD;
16. Subfundusz PKO Akcji Rynku Złota;
17. Subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku;
18. Subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego;
19. Subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego;
20. Subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących;
21. Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego;
22. Subfundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny (wcześniej PKO Akcji II);
23. 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 – sfio obejmujących zapisy odnoszące się do tychże subfunduszy. Zmiany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy dotyczące wpisu pod numerem RFI 298 polegające na dodaniu czterech nowych subfunduszy dokonane zostały w dniu 26 kwietnia 2010 r.

Subfundusze PKO Akcji Nowa Europa, PKO Rynku Pieniężnego, PKO Skarbowy, PKO Zrównoważony, PKO Stabilnego Wzrostu, Obligacji Długoterminowych, PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, PKO Strategicznej Alokacji powstały z przekształcenia, istniejących Funduszy o analogicznej nazwie, w subfundusze PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia dokonano na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 czerwca 2014 r., sygn. DFI/I/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) nastąpi połączenie Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Skarbowy (subfundusz przejmujący).

Więcej szczegółów dotyczących połączenia zamieszczono w sprawozdaniach jednostkowych odpowiednich subfunduszy.

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

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

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

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - fio obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

4. Kontynuacja działalności Funduszu

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

5. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - fio za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Każdy z Subfunduszy oferuje jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

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

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Zrównoważony:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu:

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

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

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Rynku Pieniężnego:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Skarbowy:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji:

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

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

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszy: PKO Akcji Rynku Europejskiego, PKO Akcji Dywidendowych Globalny i PKO Medycyny i Demografii Globalny:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Akcji Rynku Złota:

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

Tabela maksymalnych stawek dla Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
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	1,40	1,40	1,40	1,20	1,20	-

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

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

Dla 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 sierpnia 2017 r. dla Subfunduszy PKO Rynku Pieniężnego i PKO Skarbowy wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa dla kategorii A, B, C w wysokości 0,90% oraz dla kategorii A1, B1, C1 w wysokości 0,80%, natomiast dla Subfunduszy PKO Obligacji Długoterminowych, PKO Papierów Dłużnych Plus i PKO Papierów Dłużnych USD wprowadzono promocyjną stawkę dla kategorii A, B, C w wysokości 1,50%.

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%.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			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	2 603 861	3 105 464	16,31	2 059 261	2 417 648	13,39
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	448	313	0,00	-	101	0,00
Prawa poboru	-	213	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	114 874	117 661	0,62	106 799	128 937	0,71
Listy zastawne	428 970	432 102	2,27	476 576	479 034	2,65
Dłużne papiery wartościowe	11 691 109	11 857 064	62,28	12 503 756	12 555 282	69,56
Instrumenty pochodne*	-	-67 748	-0,36	-	9 560	0,05
Jednostki uczestnictwa	13 058	12 953	0,07	13 058	12 270	0,07
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	449 890	509 037	2,67	411 150	479 397	2,66
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	165 000	166 003	0,92
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)

BILANS	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	**19 038 679**	**18 050 153**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 158 179	863 122
2. Należności	226 585	194 261
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 596 840	737 277
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 732 967	14 523 748
- dłużne papiery wartościowe	9 810 838	11 572 815
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 324 108	1 731 745
- dłużne papiery wartościowe	2 046 226	982 467
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**1 153 854**	**2 219 931**
1. Zobowiązania własne funduszu	1 153 854	2 219 931
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**17 884 825**	**15 830 222**
IV. Kapitał funduszu	**16 602 716**	**15 257 231**
1. Kapitał wpłacony	82 716 338	72 877 654
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-66 113 622	-57 620 423
V. Dochody zatrzymane	**620 193**	**134 703**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	860 473	866 339
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-240 280	-731 636
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**661 916**	**438 288**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**17 884 825**	**15 830 222**

Połączony bilans, połączony 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)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 – 30.06.2016
I. Przychody z lokat	**185 912**	**402 364**	**211 384**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	34 519	67 136	36 476
2. Przychody odsetkowe	150 405	324 997	167 447
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	489	10 111	7 415
4. Pozostałe	499	120	46
II. Koszty funduszu	**191 778**	**350 828**	**185 842**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	159 324	292 117	146 469
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	896	1 796	925
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	16 689	49 542	33 014
11. Ujemne saldo różnic kursowych	12 529	4 078	3 676
12. Pozostałe	2 340	3 295	1 758
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**191 778**	**350 828**	**185 842**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-5 866**	**51 536**	**25 542**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**714 984**	**501 938**	**68 356**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	491 356	255 462	72 532
- z tytułu różnic kursowych	178 802	19 837	43 195
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	223 628	246 476	-4 176
- z tytułu różnic kursowych	-208 136	29 481	-20 549
VII. Wynik z operacji	**709 118**	**553 474**	**93 898**

Połączony bilans, połączony 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 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 830 222	15 818 722
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	709 118	553 474
a) przychody z lokat netto	-5 866	51 536
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	491 356	255 462
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	223 628	246 476
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	709 118	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:	1 345 485	-541 974
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 838 684	13 660 908
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 493 199	-14 202 882
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 054 603	11 500
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	17 884 825	15 830 222
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 829 519	15 800 539

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

29.08.2017	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	..... (podpis)
29.08.2017	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)
29.08.2017	Radosław Kiełbasiński	Wiceprezes Zarządu	..... (podpis)
29.08.2017	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	..... (podpis)

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

- Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego,
- Subfundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny,
- 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 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Joanna Krzystanek
PEŁNOMOCNIK
SBK D 19551

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe").

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Półroczne sprawozdania jednostkowe następujących Subfunduszy za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tychże sprawozdań zostały załączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu:

PKO Akcji Rynku Japońskiego

PKO Akcji Rynków Wschodzących

PKO Akcji Rynku Złota

PKO Technologii i Innowacji Globalny

PKO Dóbr Luksusowych Globalny

PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny

PKO Obligacji Długoterminowych

PKO Papierów Dłużnych Plus

PKO Rynku Pieniężnego

PKO Surowców Globalny

PKO Strategicznej Alokacji

PKO Skarbowy

PKO Stabilnego Wzrostu

PKO Zrównoważony

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek

PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku

PKO Papierów Dłużnych USD

PKO Akcji Dywidendowych Globalny

PKO Akcji Nowa Europa

PKO Akcji Plus

PKO Akcji Rynku Europejskiego

PKO Medycyny i Demografii Globalny

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

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

29 sierpnia 2017 r.