

Fundusz PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

List do Uczestników Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania

połączonego sprawozdania finansowego

Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy

Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy

Raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania

jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania połączonego
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinie niezależnego biegłego rewidenta dotyczące subfunduszy

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Parasolowy – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2011 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.433.133 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 101.361 tys. zł oraz zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego połączonego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu połączonego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

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

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Warszawa, 30 marca 2012 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Rok 2011 był piątym rokiem światowego kryzysu finansowego. Choć jego początki miały miejsce na amerykańskim rynku nieruchomości, obecnie przybiera on formę braku równowagi fiskalnej rozwiniętych krajów Unii Europejskiej. Nasilające się w ostatnich kwartałach próby rozwiązania tego problemu (78 mld euro pożyczki dla Portugalii w maju, zatwierdzenie kolejnych transz pożyczek dla Grecji, zwiększenie kompetencji Europejskiego Funduszu Stabilności Finansowej EFSF), wciąż nie przynoszą zadowalających rezultatów. Te niepokoje przyczyniły się do kolejnej fali spadków, które przeszły przez światowe rynki akcji w sierpniu ubiegłego roku przynosząc 20-25% przeceny indeksów.

Podobna korekta dotknęła również warszawskie indeksy giełdowe. Wydaje się jednak, że poza wahaniami na rynkach finansowych polska gospodarka wciąż pozostaje odporna na kryzys. Rośnie sprzedaż detaliczna a wraz z nią produkcja przemysłowa, co pozwala utrzymać stopę bezrobocia na stosunkowo niskim poziomie (12,5% na koniec grudnia 2011 r. w porównaniu do 12,4% w grudniu 2010 r.). Dobry stan gospodarki pozytywnie wpływa na budżet państwa. W 2011 roku udało się ograniczyć deficyt budżetowy z planowanych 40,2 do 25,1 mld zł.

Złą informacją jest utrzymujący się na wysokim poziomie wskaźnik inflacji wynoszący 4,6% na koniec grudnia ubiegłego roku. Złożyły się na to między innymi: podwyżka podstawowej stawki podatku VAT z 22 do 23%, osłabienie złotego a także wzrost ceny surowców i żywności na światowych rynkach. Taki poziom inflacji sprawia, że tradycyjne formy lokowania kapitału nie mogą zapewnić ochrony oszczędności przed utratą wartości. Jednym z rozwiązań mogą być portfele inwestycyjne oferowane przez PKO TFI oparte na odpowiednio zbilansowanym koszyku funduszy inwestycyjnych.

Warto zaznaczyć, że w ciągu ostatnich dwóch lat PKO TFI dokonało gruntownej przebudowy filozofii zarządzania, dzięki czemu w 2011 roku produkty Towarzystwa awansowały na najwyższe w historii pozycje w rankingach funduszy inwestycyjnych.

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

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Wyniki funduszy inwestycyjnych (jednostki A, B, C)

Dane za okres 31.12.2010 - 31.12.2011

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+3,51%
PKO Skarbowy – fio	+4,54%
PKO Obligacji – fio	+5,66%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+6,37%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	-5,03%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	-13,92%
PKO Zrównoważony – fio	-13,35%
PKO Akcji – fio	-21,41%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	-20,27%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	-21,70%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	-0,60%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+5,04% ^(*)
PKO Papierów Dłużnych Plus	+6,47%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	-4,43%
PKO Zrównoważony Plus	-11,59%
PKO Akcji Plus	-20,39%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	-11,50% ^(*)
PKO Surowców Globalny	-12,49%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	-8,03%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-8,41%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-27,98%

PKO Papierów Dłużnych EURO	+9,05%
PKO Papierów Dłużnych USD	+14,66%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-8,65%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	-5,81%
PKO Ochrony Kapitału 100	-6,01% ^(**)
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	+9,89%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-1,14%

(*) Subfundusz rozpoczął działalność 24.02.2011 r.

(**) Dawniej Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Z wyrazami szacunku,


Jakub Karnowski
Prezes Zarządu


Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty**, obejmujące:

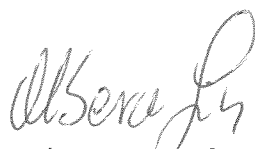
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 433 133 tys. złotych.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 101 361 tys. złotych.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.



Jakub Karnowski
Prezes Zarządu



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 30 marca 2012 roku

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO PARASOLOWY - FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

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

PKO Parasolowy - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

W skład Funduszu wchodzi dziesięć Subfunduszy:

- Subfundusz PKO Akcji Plus;
- Subfundusz PKO Zrównoważony Plus;
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus;
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus;
- Subfundusz PKO Surowców Globalny;
- Subfundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny;
- Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny;
- Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny;
- Subfundusz PKO Małych i Średnich Spółek Plus;
- Subfundusz PKO Skarbowy Plus;

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

Subfundusze: PKO Surowców Globalny, PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/29/19/10/VI/U/13-4-1/MG dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy - 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 Małych i Średnich Spółek Plus oraz PKO Skarbowy Plus utworzone zostały na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/89/10/10/11/U/VI/13/11/1/PŚ dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy - 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 dwóch nowych subfunduszy dokonane zostały w dniu 9 lutego 2011 r.

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

2. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

3. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 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. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.

5. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

6. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 4,5% wpłacanej kwoty w subfunduszach: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny i PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus;
- 3,25% wpłacanej kwoty w subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus;
- 1,5% wpłacanej kwoty w subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus;
- 0,55% wpłacanej kwoty w subfunduszu PKO Skarbowy Plus.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszach: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny i PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus;
- 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus;
- 1,5% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus;
- 0,55% kwoty podlegającej odkupieniu w subfunduszu PKO Skarbowy Plus.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości:

- 2,25% wpłacanej kwoty przy nabywaniu oraz 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszach: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny i PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus;
- 1,625% wpłacanej kwoty przy nabywaniu i 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus;
- 0,75% wpłacanej kwoty przy nabywaniu i 0,75% kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus;
- 0,275% wpłacanej kwoty przy nabywaniu i 0,275 % kwoty podlegającej odkupieniu przy odkupieniu w subfunduszu PKO Skarbowy Plus.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest pobierane:

- dla subfunduszy: PKO Akcji Plus, PKO Zrównoważony Plus, PKO Surowców Globalny, PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny, PKO Dóbr Luksusowych Globalny, PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny i PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus - maksymalnie do wysokości 4,0% w skali roku;
- dla subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku;
- dla subfunduszy: PKO Papierów Dłużnych Plus i PKO Skarbowy Plus - maksymalnie do wysokości 2,1% w skali roku.

W okresie sprawozdawczym wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem PKO Papierów Dłużnych Plus zostało obniżone do poziomu 1,8% w skali roku oraz wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem PKO Skarbowy Plus zostało obniżone do poziomu 0,95% w skali roku.

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2011 r.

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2011 r.			Na dzień 31 grudnia 2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	417 701	369 841	23,27	327 245	390 943	26,93
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	1 426	1 465	0,10
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	25 783	19 912	1,25	20 494	22 862	1,57
Listy zastawne	39 200	39 507	2,49	10 000	10 138	0,70
Dłużne papiery wartościowe	919 250	942 035	59,28	925 118	934 545	64,37
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	478	0,03	Nie dotyczy	696	0,05
Udziały w spółkach z o.o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	406	464	0,03	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 402 340	1 372 237	86,35	1 284 283	1 360 649	93,72

POŁĄCZONY BILANS
sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r.
(w tysiącach złotych)

	31.12.2011	31.12.2010
I. AKTYWA	1 589 199	1 451 747
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 085	50 296
Należności	159 877	10 799
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	29 999
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 100 104	1 186 015
- dłużne papiery wartościowe	709 887	770 757
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	272 133	174 638
- dłużne papiery wartościowe	232 148	163 788
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	156 066	304 680
Zobowiązania własne subfunduszy	156 066	304 680
Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 433 133	1 147 067
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 613 141	1 225 714
Kapitał wpłacony	3 584 397	2 340 156
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 971 256	-1 114 442
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-134 074	-145 069
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	45 078	24 428
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-179 152	-169 497
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-45 934	66 422
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 433 133	1 147 067

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. PRZYCHODY Z LOKAT	75 626	39 005
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 804	5 963
Przychody odsetkowe	57 625	27 860
Dodatnie saldo różnic kursowych	3 094	5 180
Pozostałe	103	2
II. KOSZTY FUNDUSZU	54 976	29 458
Wynagrodzenie dla towarzystwa	39 201	21 610
Koszty odsetkowe	11 975	6 155
Ujemne saldo różnic kursowych	2 920	1 196
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	546	396
Pozostałe	334	101
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	54 976	29 458
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	20 650	9 547
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-122 011	68 034
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 655	19 193
- z tytułu różnic kursowych	-1 573	-3 021
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-112 356	48 841
- z tytułu różnic kursowych	11 338	1 216
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-101 361	77 581

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 147 067	525 437
II. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-101 361	77 581
Przychody z lokat netto	20 650	9 547
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 655	19 193
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-112 356	48 841
III. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-101 361	77 581
IV. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszy (razem):	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
V. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	387 427	544 049
Zmiana kapitału wpłaconego Subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 244 241	846 506
Zmiana kapitału wypłaconego Subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	856 814	302 457
VI. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+/-V)	286 066	621 630
VII. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 433 133	1 147 067
VIII. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 429 048	740 638

Warszawa, dnia 30 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Subfundusz PKO Akcji Plus,
- Subfundusz PKO Zrównoważony Plus,
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus,
- Subfundusz PKO Skarbowy Plus,
- Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus,
- Subfundusz PKO Surowców Globalny,
- Subfundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny,
- Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
- Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SOK O 15073

Piotr Sawa

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SOK O 23487

[Signature]

PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	13
VI. Informacje i uwagi końcowe	15

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Parasolowy – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („Parasolowy – fio”, „Fundusz”), działa na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Wieńczysława Czubały w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 11931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-000-31-35. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 61.034 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

i. W roku obrotowym i do dnia podpisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- | | | |
|-------------------|--------------------|-----------------------|
| • Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | w całym okresie |
| • Piotr Żochowski | Wiceprezes Zarządu | od 1 czerwca 2011 r. |
| • Piotr Dubno | Członek Zarządu | do 31 grudnia 2011 r. |

Dnia 28 marca 2012 r. Jakub Karnowski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa, ze skutkiem od 10 kwietnia 2012 r. Jednocześnie, w dniu 28 marca 2012 r. na funkcję Członka Zarządu Towarzystwa ze skutkiem od 11 kwietnia 2012 r. został powołany Remigiusz Nawrat.

j. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące Subfundusze:

- Subfundusz PKO Akcji Plus,
- Subfundusz PKO Zrównoważony Plus,
- Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
- Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus,
- Subfundusz PKO Surowców Globalny,
- Subfundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny,
- Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
- Subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny,
- Subfundusz PKO Małych i Średnich Spółek Plus,
- Subfundusz PKO Skarbowy Plus,

zwane dalej „Subfunduszami”.

k. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany w zakresie Subfunduszy wchodzących w skład Funduszu:

- dnia 24 lutego 2011 r. rozpoczął działalność Subfundusz PKO Małych i Średnich Spółek Plus;
- dnia 24 lutego 2011 r. rozpoczął działalność Subfundusz PKO Skarbowy Plus.

l. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.

m. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.

n. Jednostkami powiązanymi z Towarzystwem są:

PKO BP SA - jednostka dominująca

oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu PKO Parasolowy - fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2011 r.;
 - badanie końcowe od 6 lutego do 30 marca 2012 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Połączone sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6% (2010 r.: 3,1%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Funduszu, jego połączonego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Fundusz.

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

- Na sytuację Funduszu w 2011 r. istotny wpływ miała sytuacja makroekonomiczna na światowych rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowana była stopniowa poprawa sytuacji na rynkach finansowych, a co za tym idzie można było zaobserwować także powrót inwestorów do funduszy inwestycyjnych. Po załamaniu na rynkach finansowych w trzecim kwartale 2011 r. (co obrazuje m.in. spadek indeksu WIG20 o 21,9% na zakończenie trzeciego kwartału w porównaniu do końca drugiego kwartału 2011 r.), w czwartym kwartale 2011 r. nastąpiła stabilizacja.
- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 101.361 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. o 178.942 tys. zł, tj. o 230,7%. Ujemny wynik z operacji został wygenerowany głównie przez spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat o 112.356 tys. zł oraz przez zrealizowaną stratę ze zbycia lokat w wysokości 9.655 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 1.433.133 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 286.066 tys. zł, tj. o 24,9%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim wzrost salda należności.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN Subfunduszy) w badanym roku obrotowym, był ujemny i kształtował się na poziomie 7,09%. W 2010 r. wskaźnik ten był dodatni i wyniósł 10,47%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 118,52%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był dodatni i wyniósł 27,52%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
Aktywa		1.589.199	1.451.747	137.452	9,5	100,0	100,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	57.085	50.296	6.789	13,5	3,6	3,5
Należności	3	159.877	10.799	149.078	1.380,5	10,1	0,7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4	-	29.999	(29.999)	(100,0)	-	2,1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	1.100.104	1.186.015	(85.911)	(7,2)	69,2	81,7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	272.133	174.638	97.495	55,8	17,1	12,0
Zobowiązania	5	156.066	304.680	(148.614)	(48,8)		
Aktywa netto		1.433.133	1.147.067	286.066	24,9		
Kapitał Funduszu	6	1.613.141	1.225.714	387.427	31,6		
Kapitał wpłacony		3.584.397	2.340.156	1.244.241	53,2		
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		(1.971.256)	(1.114.442)	(856.814)	76,9		
Dochody zatrzymane		(134.074)	(145.069)	10.995	(7,6)	100,0	100,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		45.078	24.428	20.650	84,5	(33,6)	(16,8)
Zakumulowana, nierozdysponowana zrealizowana strata ze zbycia lokat		(179.152)	(169.497)	(9.655)	5,7	133,6	116,8
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		(45.934)	66.422	(112.356)	(169,2)		
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji		1.433.133	1.147.067	286.066	24,9		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	Komentarz	2011 r. tys. zł	2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 r. Struktura (%)	2010 r. Struktura (%)
Przychody z lokat	7	75.626	39.005	36.621	93,9	100,0	100,0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		14.804	5.963	8.841	148,3	19,6	15,3
Przychody odsetkowe		57.625	27.860	29.765	106,8	76,2	71,4
Dodatnie saldo różnic kursowych		3.094	5.180	(2.086)	(40,3)	4,1	13,3
Pozostałe		103	2	101	5.050,0	0,1	-
Koszty Funduszu	8	(54.976)	(29.458)	(25.518)	86,6	100,0	100,0
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		(39.201)	(21.610)	(17.591)	81,4	71,3	73,4
Koszty odsetkowe		(11.975)	(6.155)	(5.820)	94,6	21,8	20,9
Ujemne saldo różnic kursowych		(2.920)	(1.196)	(1.724)	144,1	5,3	4,1
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		(546)	(396)	(150)	37,9	1,0	1,3
Pozostałe		(334)	(101)	(233)	230,7	0,6	0,3
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-	-	-		
Koszty Funduszu netto		(54.976)	(29.458)	(25.518)	86,6		
Przychody z lokat netto		20.650	9.547	11.103	116,3		
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		(122.011)	68.034	(190.045)	(279,3)		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9	(9.655)	19.193	(28.848)	(150,3)		
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10	(112.356)	48.841	(161.197)	(330,0)		
Wynik z operacji		(101.361)	77.581	(178.942)	(230,7)		

IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność Funduszu, jego wynik z operacji za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	24,94%	118,31%
	2011 r.	2010 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	(7,09)%	10,47%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	(118,52)%	27,52%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN Subfunduszy) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Lokaty

Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 1.372.237 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. uległa zwiększeniu o 11.584 tys. zł, tj. o 0,9%. Wzrost wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zwiększenia portfela lokat w listy zastawne.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. składnikami lokat Funduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (68,6% portfela lokat) oraz akcje (27,0% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne w wysokości 478 tys. zł.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec badanego roku obrotowego wynosiło 57.085 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o kwotę 6.789 tys. zł, tj. o 13,5%. Stan środków pieniężnych stanowił 3,6% aktywów Funduszu.

3. Należności

Saldo należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 159.877 tys. zł i uległo zwiększeniu w stosunku do salda na dzień 31 grudnia 2010 r. o 149.078 tys. zł.

4. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Saldo transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazywało stan zerowy. Omawiane saldo na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiło 29.999 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)

5. Zobowiązania

Saldo zobowiązań Funduszu na koniec 2011 r. uległo zmniejszeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 148.614 tys. zł, tj. o 48,8% i ukształtowało się na poziomie 156.066 tys. zł.

6. Kapitał Funduszu

Saldo kapitału Funduszu wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 1.613.141 tys. zł i było wyższe w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 387.427 tys. zł, tj. o 31,6%.

Całkowita wartość nabytych jednostek uczestnictwa w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosła 1.244.241 tys. zł, zaś całkowita wartość jednostek uczestnictwa umorzonych w tym roku obrotowym wyniosła 856.814 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI za rok obrotowy do 31 grudnia 2011 r.

7. Przychody z lokat

Przychody z lokat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 75.626 tys. zł i były o 36.621 tys. zł, tj. o 93,9% wyższe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost przychodów z lokat wynika głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych oraz wzrostu przychodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach odpowiednio o 29.765 tys. zł oraz 8.841 tys. zł.

Na saldo przychodów składały się przede wszystkim przychody odsetkowe (76,2% salda przychodów z lokat) oraz przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach (19,6% salda przychodów z lokat).

8. Koszty Funduszu

Koszty działalności operacyjnej Funduszu za badany rok obrotowy wzrosły w stosunku do 2010 r. o 25.518 tys. zł, tj. o 86,6% i wyniosły 54.976 tys. zł. Na saldo pozycji składało się głównie wynagrodzenie dla Towarzystwa (71,3% salda) oraz koszty odsetkowe (21,8% salda).

9. Zrealizowany wynik ze zbycia lokat

W badanym roku obrotowym Fundusz zrealizował stratę ze zbycia lokat w kwocie 9.655 tys. zł. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. Fundusz zrealizował zysk ze zbycia lokat na poziomie 19.193 tys. zł.

10. Niezrealizowany wynik z wyceny lokat

Spadek niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wyniósł 112.356 tys. zł (w porównaniu do wzrostu niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w poprzednim roku obrotowym na poziomie 48.841 tys. zł).

11. Podatek dochodowy od osób prawnych

Fundusze inwestycyjne, na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zwolnione są podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)

12. Uzgodnienie wartości aktywów netto i wyniku z operacji Funduszu z wartością aktywów netto i wynikiem z operacji Subfunduszy

	Wartość Aktywów Netto	Wynik z Operacji
Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	8.592	(3.328)
Subfundusz Akcji Plus	147.586	(47.750)
Subfundusz Biotechnologii i Innowacji Globalny	9.082	(2.018)
Subfundusz Dóbr Luksusowych Globalny	6.119	(1.048)
Subfundusz Infrastruktury i Budownictwa Globalny	2.935	(1.965)
Subfundusz Papierów Dłużnych Plus	252.010	10.884
Subfundusz Skarbowy Plus	355.576	10.217
Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	341.561	(19.433)
Subfundusz Surowców Globalny	34.074	(8.181)
Subfundusz Zrównoważony Plus	275.598	(38.739)
Razem Subfundusze	1.433.133	(101.361)
PKO Parasolowy - fio	1.433.133	(101.361)

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 maja 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1793 w dniu 3 października 2011 r.
- f. Połączone sprawozdanie finansowe za poprzedzający okres obrotowy zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych;
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera;
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera;
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i połączonego sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym połączonym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

PKO Parasolowy – fio
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego PKO Parasolowy – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Połączone sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 30 marca 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość połączonego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 30 marca 2012 r.