

PKO Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
List do Uczestników Funduszu
Sprawozdanie finansowe
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Zawartość:

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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 przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.**

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu PKO Stabilnego Wzrostu - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami półrocznego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym półrocznym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z 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 (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Do półrocznego sprawozdania finansowego dołączono list do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanu aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Adam Celiński'.

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 26 sierpnia 2013 r.

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Zarządzające Funduszami PKO
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 358 56 00
f: 22 358 56 01
mail: poczta@pkotfi.pl
www.pkotfi.pl



Warszawa, 26 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są raport z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W pierwszym półroczu 2013 roku odnotowaliśmy wzrost zainteresowania Klientów inwestycjami w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Rekordowy pod względem sprzedaży był kwiecień kiedy to sprzedaż netto naszych produktów wyniosła 620,9 mln zł. W maju, pierwszy raz od 2008 roku, aktywa pod zarządzaniem przekroczyły poziom 12 mld zł.

PKO TFI może pochwalić się również dobrymi wynikami w zarządzanych produktach wypracowanych w tym okresie. Wśród strategii akcyjnych, fundusz PKO Małych i Średnich Spółek - fio wypracował 13,21% i był to najlepszy wynik w grupie, gdzie średnia wyniosła 8,84%. W kategorii funduszy gotówkowych bardzo dobry wynik inwestycyjny wypracował PKO Płynnościowy - sfio, fundusz skierowany do firm i instytucji, do oferty wprowadzony został w grudniu 2012 r. Od początku bieżącego roku wypracował stopę zwrotu na poziomie 3,39% i był to najlepszy wynik wśród funduszy z tej kategorii. PKO Akcji - fio natomiast odnotował wynik -3,74% co oznacza, że uplasował się tuż za podium, czyli na 4 miejscu w grupie funduszy akcji polskich. Warto podkreślić, że równie pozytywne wyniki osiągnęły inne produkty akcyjne w ofercie PKO TFI - fundusz PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny (+17,4%) czy PKO Dóbr Luksusowych Globalny (+14,1%) oraz fundusze dedykowane inwestowaniu na rynku amerykańskim czy japońskim.


W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku Towarzystwo przeprowadziło 9 emisji niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych - PKO Obligacji Korporacyjnych - fiz oraz PKO Globalnej Makroekonomii - fiz o łącznej wartości 210,5 mln zł.

Aby uzyskać informację o nowych rozwiązaniach wprowadzonych przez PKO TFI zapraszamy do odwiedzenia oddziałów PKO Banku Polskiego oraz na stronę www.pkotfi.pl.

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

Z wyrazami szacunku,


Piotr Zochowski
Prezes Zarządu


Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
Zarządzające Funduszami PKO
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: 22 358 56 00
f: 22 358 56 01
mail: poczta@pkotfi.pl
www.pkotfi.pl



**Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa
(dane za okres 01.01.2013 – 30.06.2013):**

PKO Płynnościowy - sfio : +3,39 %,
PKO Rynku Pieniężnego - fio: +1,64 %,
PKO Skarbowy - fio : +0,66 %,
PKO Obligacji - fio: -1,02 %,
PKO Obligacji Długoterminowych - fio: -0,16 %,
PKO Stabilnego Wzrostu - fio: -2,06 %,
PKO Zrównoważony - fio: -4,28 %,
PKO Akcji - fio: -3,71 %,
PKO Akcji Nowa Europa - fio: -6,78 %,
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio: +13,21 %,
PKO Strategicznej Alokacji - fio: -6,23 %,
PKO Bezpieczna Lokata I - fiz: -0,95 %,
PKO Globalnej Makroekonomii - fiz (seria A): +8,68%,
PKO Obligacji Korporacyjnych - fiz (seria A) : +2,69 %.

PKO Parasolowy - fio:

- PKO Skarbowy Plus: 0,65 %,
- PKO Papierów Dłużnych Plus: -0,83 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu Plus: -2,87 %,
- PKO Zrównoważony Plus: -2,01 %,
- PKO Akcji Plus: -2,19 %,
- PKO Surowców Globalnych: -22,19 %,
- PKO Dóbr Luksusowych Globalny: +14,11 %,
- PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny: +5,50 %,
- PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny: +17,36 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus : +10,68 %.

PKO Światowego Funduszu Walutowego - sfio:

- PKO Złota -32,38 %,
- PKO Papierów Dłużnych USD: +2,10 %,
- PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku: +0,42 %,
- PKO Ochrony Kapitału 100: +0,53 %,
- PKO Akcji Rynku Amerykańskiego: +10,26 %,
- PKO Akcji Rynku Japońskiego: +12,15 %,
- PKO Akcji Rynków Wschodzących: -4,25 %.

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio:

- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020: -0,19 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030: -0,29 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040: -1,16 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 : -3,00 %,
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060: -0,87 %.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 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 sprawozdanie finansowe funduszu **PKO Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty**, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 883 479 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 19 589 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 26 sierpnia 2013 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PKO STABILNEGO WZROSTU -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz” lub „PKO Stabilnego Wzrostu - fio”).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, 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 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Stabilnego Wzrostu - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Stabilnego Wzrostu - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 25 w dniu 26 lipca 1999 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie, 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, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Funduszu.

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

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 - 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 - 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Stabilnego Wzrostu - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Stabilnego Wzrostu - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Stabilnego Wzrostu - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 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.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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	-

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 0,90% w skali roku.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E, F oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C oraz E.



ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2013 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2013 r.			Na dzień 31 grudnia 2012 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	196 008	223 825	24,15	190 479	230 686	23,26
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	5 500	5 683	0,57
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	22 420	18 779	2,02	27 140	26 160	2,64
Listy zastawne	27 800	27 939	3,02	27 800	27 995	2,83
Dłużne papiery wartościowe	462 941	481 985	52,02	562 169	602 955	60,86
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-181	-0,01	2 925	554	0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	670	639	0,07	5 624	5 167	0,52
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	75 000	75 300	7,60
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	709 839	752 986	81,27	896 637	974 500	98,34

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 040	POLSKA			
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 009	POLSKA	1 115	1 831	0,20
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 524	POLSKA	93	160	0,02
ASSECOCBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 345	POLSKA	608	2 641	0,28
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 800	POLSKA	764	1 148	0,12
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	HOLANDIA	1 239	1 383	0,15
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 365	POLSKA	0	169	0,02
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 300	POLSKA	1 401	1 113	0,12
AZ ELECTRONIC MATERIALS (LU0552383324)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 250	POLSKA	287	68	0,01
AZOIYTARNOW (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 250	LUKSEMBURG	154	175	0,02
BAKALLAND (PLBKLAND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 500	POLSKA	1 430	2 035	0,22
BANCO SANTANDER SA (ES011390037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 969	POLSKA	149	40	0,00
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	15 444	HISZPANIA	370	328	0,04
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	135	0,01
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 089	POLSKA	262	317	0,03
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 094	POLSKA	426	616	0,07
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106	POLSKA	13	41	0,00
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 636	POLSKA	116	94	0,01
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 123	POLSKA	7 896	9 274	1,00
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 177	POLSKA	1 312	5 795	0,63
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 358	HOLANDIA	1 656	1 649	0,18
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	660 625	POLSKA	1 379	6 111	0,66
COLIAN (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	46 364	REPUBLIKA CZESKA	4 633	3 707	0,40
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 572	POLSKA	24	21	0,00
CST BRANDS INC. (US12646R1059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 501	POLSKA	1 382	1 492	0,16
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 807	STANY ZJEDNOCZONE	0	185	0,02
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	22 838	ROSLA	806	843	0,09
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 284	POLSKA	491	729	0,08
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 089	POLSKA	2 658	2 650	0,29
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 713	POLSKA	2 705	964	0,10
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	988 878	POLSKA	1 925	6 774	0,73
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 662	POLSKA	823	663	0,07
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 646	POLSKA	1 618	604	0,07
EUCO (PLERPCO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	68 106	AUSTRIA	4 489	6 046	0,65
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 256	POLSKA	153	192	0,02
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 651	POLSKA	493	448	0,05
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 295	POLSKA	288	783	0,08
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	159	0,02
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 372 245	POLSKA	0	2 552	0,28
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	243 056	POLSKA	1 940	1 993	0,22
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0000647004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	235 732	POLSKA	590	879	0,09
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	7 093	NIEMCY	1 602	1 587	0,17
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 879	POLSKA	1 166	1 185	0,13
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	630 592	POLSKA	2 486	1 551	0,17
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 533	POLSKA	998	2 228	0,24
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 329	POLSKA	840	145	0,02
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 075	POLSKA	417	626	0,07
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 950	POLSKA	163	74	0,01
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	POLSKA	190	225	0,02
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	42 521	PORTUGALIA	2 952	2 980	0,32
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	602 814	POLSKA	747	301	0,03
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	357 030	POLSKA	4 273	1 699	0,18
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 816	LUKSEMBURG	476	951	0,10
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 012	POLSKA	1 150	1 509	0,16
KONSSTALI (PLKCSFL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 681	POLSKA	17 088	17 869	1,93
			26 617	POLSKA	1 547	749	0,08

KOPEX (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 976	POLSKA	148	90	0,01
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 858	POLSKA	336	376	0,04
LAFARGE (FR0000120537)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	2 586	FRANCJA	550	529	0,06
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 068	POLSKA	145	251	0,03
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	POLSKA	356	407	0,04
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 752	POLSKA	72	103	0,01
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 415	POLSKA	5 923	553	0,06
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 411	POLSKA	626	609	0,07
NOWAGALA (PLCRMNG00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 090	POLSKA	168	59	0,01
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	25 950	STANY ZJEDNOCZONE	1 053	1 208	0,13
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	24 309	AUSTRIA	2 769	3 652	0,39
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 500	POLSKA	46	65	0,01
PAMAPOL (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 160	POLSKA	120	50	0,01
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	73 487	REPUBLIKA CZESKA	5 130	6 353	0,69
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	154 475	POLSKA	1 574	1 003	0,11
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 017	POLSKA	12 358	12 453	1,34
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	312 295	POLSKA	5 691	4 809	0,52
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	247 728	POLSKA	9 382	11 544	1,25
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	619 033	POLSKA	12 362	22 038	2,38
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 166 666	POLSKA	5 500	2 017	0,22
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	40	0,00
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 424	POLSKA	239	249	0,03
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 852	POLSKA	265	212	0,02
PROTEKTOR (PLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 757	POLSKA	210	184	0,02
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 869	POLSKA	14 512	19 202	2,07
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	358	307	0,03
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	281 471	POLSKA	2 022	2 570	0,28
REYSAS LOGISTICS (TREREYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	106 347	TURCJA	454	128	0,01
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	565 953	POLSKA	1 080	1 013	0,11
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	147 149	POLSKA	1 906	4 194	0,45
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 527	POLSKA	469	1 369	0,15
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 757	POLSKA	1 717	954	0,10
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	2 659	FRANCJA	355	304	0,03
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 022	POLSKA	576	625	0,07
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	POLSKA	77	80	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	326 081	POLSKA	1 444	1 405	0,15
TELEFONICA (CZ0009093209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	19 786	REPUBLIKA CZESKA	1 017	908	0,10
TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	653 221	POLSKA	7 153	4 997	0,54
TURKIYE HALK BANKASI (TRETAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 996	TURCJA	809	818	0,09
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	66 653	TURCJA	517	553	0,06
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	324 953	POLSKA	3 327	3 253	0,35
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	POLSKA	296	373	0,04
UNICREDIT SpA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange	38 809	WŁOCHY	714	605	0,07
VALEO (FR0000130338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	1 000	FRANCJA	177	209	0,02
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	30 122	STANY ZJEDNOCZONE	3 873	3 475	0,37
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	21 966	AUSTRIA	2 367	2 580	0,28
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 032	POLSKA	208	231	0,02
WALT DISNEY CO (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 000	STANY ZJEDNOCZONE	559	629	0,07
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	84 597	AUSTRIA	685	440	0,05
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 708	POLSKA	348	224	0,02
YAPI VE KREDI BANKASI (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 027,000	TURCJA	264	288	0,03
ZEPAK (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 880	POLSKA	204	196	0,02
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 353	POLSKA	1 135	2 446	0,26
EGB (PLEGBIV00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	59 761	POLSKA	117	109	0,01
CORMAY POLAND S.A. (w upadłości)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			21 348 909		195 846	223 716	24,14
Razem aktywny rynek nieregulowany			59 761		117	109	0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym			5 000		45	0	0,00
Razem			21 413 670		196 008	223 825	24,15

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	181 848	ROSJA	4 245	1 478	0,16
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	18 493	KAZACHSTAN	1 153	926	0,10
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 468	ROSJA	655	660	0,07
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	65 467	ROSJA	3 582	3 130	0,34
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	32 620	ROSJA	1 883	1 421	0,15
ROSNEFT GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	148 344	ROSJA	3 473	3 371	0,36
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	148 908	ROSJA	5 489	5 627	0,61
ZHAIKMUNAI LP GDR REG S (US98952U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	59 348	WYSPA MAN	1 940	2 166	0,23
Razem aktywny rynek regulowany			658 496		22 420	18 779	2,02
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			658 496		22 420	18 779	2,02

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 3,86%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 500	3 500	3 518	0,38
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 3,68%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 000	6 008	0,65
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 4,76%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 800	4 800	4 860	0,52
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 3,93%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 500	4 500	4 517	0,49
PEKAO_LZI03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 3,87%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	9 000	9 000	9 036	0,98
	Razem aktywny rynek regulowany									0	0	0	0,00
	Razem aktywny rynek nieregulowany									0	0	0	0,00
	Razem nienotowane na rynku aktywnym									27 800	27 800	27 939	3,02
	Razem									27 800	27 800	27 939	3,02

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku											
- Obligacje											
BIOTON 08/07/13 (PLBIOTN00102)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2013-07-08	zmiennie 7,87%	250 000,00	275	29 076	32 265	3,48
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie 4,00%	100 000,00	275	29 076	32 265	3,48
GIC 28/04/14 (seria GICSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie 4,40%	100 000,00	30	4 576	7 578	0,82
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmiennie 6,59%	100 000,00	77	7 700	7 702	0,83
MAGELLAN 19/08/13 (transza 10/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmiennie 7,55%	100 000,00	34	3 400	3 426	0,37
SANTANDER 30/09/13 (seria SCBP00011600)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie 4,40%	100 000,00	11	1 100	1 109	0,12
- Bony skarbowe								9	900	924	0,10
- Bony pieniężne								114	11 400	11 526	1,24
- Inne											
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku											
- Obligacje											
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 7,40%	10 000,00	287 519	433 865	449 720	48,54
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 329,20	287 259	408 365	424 141	45,78
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 7,51%	1 000,00	830	8 300	8 303	0,90
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 329,20	5 900	23 137	27 811	3,00
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	9 600	9 600	10 221	1,10
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	7 500	30 769	33 422	3,61
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	486	494	540	0,06
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	105 000	113 932	115 623	12,48
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	22 500	21 302	25 013	2,70
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	14 500	14 461	16 628	1,79
GETINOBLE 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 7,30%	100 000,00	46 000	47 058	45 875	4,95
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 6,65%	100 000,00	86	8 598	8 845	0,95
MULTIKINO 23/12/14 (seria MLK001231214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie 8,44%	10 000,00	57	5 700	5 702	0,62
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 7,70%	100 000,00	61	6 100	6 183	0,67
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 6,02%	100 000,00	920	9 200	9 217	0,99
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 5,30%	100 000,00	54	5 400	5 435	0,59
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 5,12%	100 000,00	81	8 230	8 255	0,89
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-12-30	zmiennie 4,98%	100 000,00	190	19 000	19 286	2,08
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	31	3 100	2 140	0,23
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	2 279	2 240	2 400	0,26
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	3 500	3 365	3 688	0,40
PS1016 (PL0000106795)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	24 000	24 187	25 257	2,73
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	33 000	33 645	33 283	3,59
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	3 000	2 966	3 220	0,35
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	184	170	211	0,02
- Bony skarbowe								5 000	4 988	5 063	0,55
- Bony pieniężne								2 500	2 423	2 520	0,27
- Inne											
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 4,06%	500 000,00	260	25 500	25 579	2,76
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 5,74%	25 000,00	40	20 000	20 055	2,16
Razem aktywny rynek regulowany								220	5 500	5 524	0,60
Razem aktywny rynek nieregulowany											
Razem nienotowane na rynku aktywnym								13 400	53 906	61 233	6,61
Razem								271 549	280 831	289 542	31,25
								2 845	128 204	131 210	14,16
								287 794	462 941	481 985	52,02

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne FW20U13 (PLOGF0004002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	629	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						629	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap CZK PLN 26/06/2013 03/07/2013						6	Nie dotyczy	-181	-0,01
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013						1	Nie dotyczy	62	0,01
FX Swap GBP PLN 26/06/2013 03/07/2013						1	Nie dotyczy	-83	-0,01
FX Swap TRY PLN 26/06/2013 03/07/2013						1	Nie dotyczy	2	0,00
FX Swap USD PLN 26/06/2013 03/07/2013						1	Nie dotyczy	-25	0,00
FX Swap USD PLN 28/06/2013 03/07/2013						1	Nie dotyczy	-136	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						1	Nie dotyczy	-1	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						629	Nie dotyczy	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym	0	0	0	0,00					
Razem					6	Nie dotyczy	-181	-0,01	
					635	Nie dotyczy	-181	-0,01	

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642872349)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Emerging MKT Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE	4 997	670	639	0,07
Razem aktywny rynek regulowany					4 997	670	639	0,07
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					4 997	670	639	0,07

3) TABELLE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Commerzbank	52 365	5,65
ITI	12 469	1,35
UniCredit	22 093	2,38

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1015 (PL0000103602)	540	0,06
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	-83	-0,01
FX Swap GBP PLN 26/06/2013 03/07/2013	2	0,00
FX Swap TRY PLN 26/06/2013 03/07/2013	-25	0,00
FX Swap USD PLN 26/06/2013 03/07/2013	-136	-0,01
FX Swap USD PLN 28/06/2013 03/07/2013	-1	0,00
PKO 14/09/22 (PLPK00000081)	19 286	2,08
PS0416 (PL0000106340)	3 688	0,40
PS0418 (PL0000107314)	28 240	3,05
WZ0117 (PL0000106936)	1 215	0,13

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

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

BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r.

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

	30.06.2013	31.12.2012
I. AKTYWA	926 692	990 827
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 446	11 366
Należności	60 774	4 938
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	90 241	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	594 018	708 583
- dłużne papiery wartościowe	350 775	446 570
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	159 213	265 940
- dłużne papiery wartościowe	131 210	156 385
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	43 213	51 494
III. AKTYWA NETTO (I-II)	883 479	939 333
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	796 212	832 477
Kapitał wpłacony	6 307 762	6 257 389
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 511 550	-5 424 912
V. DOCHODY ZATRZYMANE	53 511	33 282
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	301 029	293 622
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-247 518	-260 340
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	33 756	73 574
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	883 479	939 333
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	6 549 579,083	6 816 485,795
Kategoria A	5 104 516,790	5 314 468,864
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 289 850,362	1 362 787,755
Kategoria A1	26 823,057	16 734,215
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	128 388,874	122 494,961
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	134,56	137,52
Kategoria A1, B1, C1	141,06	143,81
Kategoria E	150,17	152,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	24 213	69 347	35 931
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 679	14 420	4 986
Przychody odsetkowe	20 296	54 012	30 176
Dodatnie saldo różnic kursowych	233	905	766
Pozostałe	5	10	3
II. KOSZTY FUNDUSZU	16 806	42 972	24 122
Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 174	25 614	13 603
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	88	144	81
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	5 274	15 950	9 811
Ujemne saldo różnic kursowych	98	1 139	513
Pozostałe	172	125	114
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	16 806	42 972	24 122
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	7 407	26 375	11 809
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-26 996	117 209	48 321
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 822	34 429	7 143
- z tytułu różnic kursowych	-3 662	10 398	6 705
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-39 818	82 780	41 178
- z tytułu różnic kursowych	5 890	-11 432	-7 095
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-19 589	143 584	60 130
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-2,98	21,02	7,26
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-3,13	21,98	7,57
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-3,33	23,31	7,99
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
	-55 854	-185 374
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	939 333	1 124 707
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-19 589	143 584
Przychody z lokat netto	7 407	26 375
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 822	34 429
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-39 818	82 780
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-19 589	143 584
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-36 265	-328 958
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	50 373	20 740
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-86 638	-349 698
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-55 854	-185 374
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	883 479	939 333
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	911 978	1 036 423
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
	-266 906,712	-2 587 032,057
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-266 906,712	-2 587 032,057
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	370 064,865	160 209,316
Kategoria A	331 259,167	112 214,609
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	18 309,861	27 719,491
Kategoria A1	10 946,456	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	9 549,381	20 275,216
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	636 971,577	2 747 241,373
Kategoria A	541 211,241	2 192 320,303
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	91 247,254	457 165,647
Kategoria A1	857,614	91 651,899
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 655,468	6 103,524
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	-0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-266 906,712	-2 587 032,057
Kategoria A	-209 952,074	-2 080 105,694
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-72 937,393	-429 446,156
Kategoria A1	10 088,842	-91 651,899
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 893,913	14 171,692
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	6 549 579,083	6 816 485,795
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 417 823,363	53 047 758,498
Kategoria A	41 555 749,132	41 224 489,965
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 500 055,268	10 481 745,407
Kategoria A1	1 181 691,022	1 170 744,566
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	156 041,222	146 491,841
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	46 868 244,280	46 231 272,703
Kategoria A	36 451 232,342	35 910 021,101
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 210 204,906	9 118 957,652
Kategoria A1	1 154 867,965	1 154 010,351
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	27 652,348	23 996,880
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 549 579,083	6 816 485,795
Kategoria A	5 104 516,790	5 314 468,864
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 289 850,362	1 362 787,755
Kategoria A1	26 823,057	16 734,215
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	128 388,874	122 494,961
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	0,000	0,000

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	137,52	119,42
Kategoria A1, B1, C1	143,81	124,24
Kategoria E	152,49	130,71
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	134,56	137,52
Kategoria A1, B1, C1	141,06	143,81
Kategoria E	150,17	152,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-4,34	15,16
Kategoria A1, B1, C1	-3,86	15,75
Kategoria E	-3,07	16,66
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	134,15	119,42
Kategoria A1, B1, C1	140,62	124,26
Kategoria E	149,69	130,76
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-06-24	2012-01-09
Kategoria A1, B1, C1	2013-06-24	2012-01-09
Kategoria E	2013-06-24	2012-01-09
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	139,05	137,44
Kategoria A1, B1, C1	145,71	143,71
Kategoria E	155,01	152,38
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2013-05-28	2012-12-27
Kategoria A1, B1, C1	2013-05-28	2012-12-27
Kategoria E	2013-05-28	2012-12-27
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	134,55	137,38
Kategoria A1, B1, C1	141,05	143,65
Kategoria E	150,16	152,32
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,72	4,15
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,47	2,47
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,01
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00
	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.

- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w



polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	30.06.2013	31.12.2012
Należności z tytułu zbytych lokat	57 962	4 332
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	678	437
Należności z tytułu dywidendy	1 987	93
Należności z tytułu odsetek	3	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	135	67
Pozostałe należności	9	9
NALEŻNOŚCI RAZEM	60 774	4 938

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	30.06.2013	31.12.2012
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	39 205	2
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	48 005
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	245	23
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	627	510
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 103	741
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	15	8
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	165	224
Zobowiązania wobec TFI	1 828	1 957
Pozostałe zobowiązania	25	24
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	43 213	51 494

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
Bank Handlowy w Warszawie S.A.		PLN	18 776	18 776	2 033	2 033
		CHF	1	3	1	3
		CZK	11	2	8	1
		EUR	12	51	7	27
		GBP	12	60	7	33
		HUF	10	0	10	0
		TRY	6	10	460	798
		USD	9	30	294	911
		Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	1 645	1 645	857
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	248	1 071	548	2 240	
	USD	241	798	1 440	4 463	
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2013		01.01 - 31.12.2012	
			12 615		9 668	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2013		31.12.2012	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2013		31.12.2012	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	509 988	55,03%	630 950	63,68%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	350 775	37,85%	446 570	45,07%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	332 971	35,93%	428 750	43,27%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	17 804	1,92%	17 820	1,80%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	64	0,01%	0	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	159 149	17,17%	184 380	18,61%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	245	0,57%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym

obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

		30.06.2013		31.12.2012	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	600 229	64,77%	631 527	63,74%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	279 321	46,54%	366 683	58,06%
	-Polska	279 321	46,54%	366 683	58,06%
	Papiery komercyjne	202 664	33,76%	236 272	37,41%
	Listy zastawne	27 939	4,66%	27 995	4,44%
	Instrumenty pochodne	64	0,01%	577	0,09%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	90 241	15,03%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

		30.06.2013				31.12.2012			
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	124 095	13,39%			139 376	14,07%		
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CZK	9,17%	-	0,05%	-	6,75%	-	-	-
	EUR	16,37%	51,21%	-	-	10,29%	54,05%	0,21%	-
	GBP	0,15%	-	-	-	1,58%	-	0,01%	-
	TRY	1,50%	-	-	-	0,25%	-	-	-
	USD	21,01%	-	-	0,54%	22,85%	-	0,01%	4,00%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	264	0,61%			41	0,08%		

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	62	71 760 CZK	12 039 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-83	18 345 EUR	79 342 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	60 GBP	305 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-25	1 975 TRY	3 381 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-136	7 430 USD	24 515 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1	105 USD	348 PLN	2013-07-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U13 (PLOGF0004002)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	13 643	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-09-20

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-15	50 045 CZK	8 143 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	274	19 630 EUR	80 525 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	405 GBP	2 042 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	450 TRY	777 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	8	6 575 USD	20 388 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	200 USD	616 PLN	2013-01-02

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	DAX FUTURE 15/03/13 (GXH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 557	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 107	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	S&P EMINI FUTURES 15/03/13 (ESH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27 291	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2013-03-15

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	282	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2013-04-08

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

(w tys. złotych)		30.16.2013	31.12.2012
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	90 241	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	90 241	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	48 005
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	48 005
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	10 968	80 810	175	0	1 787	25 758	474 520	594 018
- dłużne papiery wartościowe	0	0	61 233	0	0	0	0	289 542	350 775
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	62	0	2	0	0	0	159 149	159 213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	2	1 122	60	0	10	828	20 421	22 446
Należności	0	294	57	0	78	1 723	356	58 266	60 774
Zobowiązania	0	0	83	3	0	25	153	42 949	43 213

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	8 713	83 067	2 047	0	318	34 672	579 766	708 583
- dłużne papiery wartościowe	0	0	69 781	0	0	0	0	376 789	446 570
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	274	13	0	0	8	265 645	265 940
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	2 267	33	0	798	5 374	2 890	11 366
Należności	0	0	75	0	67	0	1 646	3 150	4 938
Zobowiązania	0	15	0	3	0	4	19	51 453	51 494

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	107	1 085	1 666	-2 765	65	-2 172
Dłużne papiery wartościowe	516	2 776	1 403	-4 511	1 160	-3 179
Instrumenty pochodne	9 581	-327	27 936	-252	12 675	-128
Kwity depozytowe	157	943	1 006	-2 581	63	-1 764
Tytuły uczestnictwa	122	31	0	0	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2013		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2012	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-299	454	-271	-340	1 205	92
Dłużne papiery wartościowe	0	191	-325	26	0	217
Instrumenty pochodne	-13 551	-222	-20 443	70	-9 578	-10
Kwity depozytowe	-294	931	-569	-1 051	1 115	-151
Tytuły uczestnictwa	-1	28	-5	-28	0	0

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2013			01.01-31.12.2012			01.01-30.06.2012		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 439			25 034			3 422		
- dłużne papiery wartościowe	17 603			29 753			14 426		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 617			9 395			3 721		
- dłużne papiery wartościowe	440			-1 106			108		
RAZEM	12 822			34 429			7 143		

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2013			01.01-31.12.2012			01.01-30.06.2012		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-41 824			82 942			41 039		
- dłużne papiery wartościowe	-26 417			21 730			5 072		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 006			-162			139		
- dłużne papiery wartościowe	0			0			0		
RAZEM	-39 818			82 780			41 178		

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

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-30.06.2012
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	27	43	20

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

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	939 333	1 124 707	1 571 108
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	137,52	119,42	125,74
Kategoria A1 B1 C1	143,81	124,24	130,16
Kategoria E	152,49	130,71	135,85
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji w pozycji IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU (w skali roku) w Zestawieniu zmian w aktywach w taki sposób, że wartość ta jest wyliczana jako iloraz pozycji II. KOSZTY FUNDUSZU z Rachunku wyniku z operacji i pozycji I.8 Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym i podlega przeliczeniu w skali roku. Wartość opublikowana w sprawozdaniu za okresy porównywalne wyliczana była jako suma pozycji IV. 1-6 tj. nie uwzględniała pozycji kosztów Funduszu nie wymienionych w pozycjach IV. 1-6.

		Było opublikowane:	Jest:
		01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2012
IV	PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU (w skali roku), w tym:	2,48	4,15
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,47	2,47
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,01	0,01
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny



aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

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

Zgodnie z paragrafem 22 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI informuje, że od 31 lipca 2013 r. Fundusz stosuje metodę względnej wartości zagrożonej jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego (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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Andrzej Sawicki
PEŁNOMOCNIK
SEK D 23487

Marcin Szyba
PEŁNOMOCNIK
SEK C 10373

Tardus