

**PKO Zrównoważony 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 Zrównoważony - 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](http://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:

  
Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 26 sierpnia 2013 r.

---

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](http://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 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



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](http://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

  
Remigijusz 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 Zrównoważony - 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 1 432 148 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 66 740 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 ZRÓWNOWAŻONY -  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Zrównoważony - 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 dnia 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 Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony - 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 Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Zrównoważony - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 23 w dniu 26 lipca 1999 r.

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

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, 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 30% 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 70% 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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 Zrównoważony - 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)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	2,90	2,90	2,90	1,30	1,30	-

Decyzją Zarządu stawka opłaty za wynagrodzenie Towarzystwa została obniżona dla kategorii F do poziomu 1,00% 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, B, 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	533 244	618 094	41,70	534 427	661 811	39,60
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	8 500	8 783	0,53
Kwity depozytowe	63 348	52 287	3,53	77 861	74 548	4,45
Listy zastawne	31 300	31 457	2,13	31 300	31 521	1,88
Dłużne papiery wartościowe	540 256	560 608	37,83	730 020	758 178	45,39
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-394	-0,03	2 925	918	0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 813	1 730	0,12	16 447	15 174	0,91
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	90 000	90 359	5,41
<b>Razem</b>	<b>1 169 961</b>	<b>1 263 782</b>	<b>85,28</b>	<b>1 491 480</b>	<b>1 641 292</b>	<b>98,23</b>

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynek	Nazwa ryнку	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według 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	187 994	POLSKA	2 162	3 910	0,26
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 264	POLSKA	293	500	0,03
APATOK (PLAPATK00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	294 972	POLSKA	3 341	8 702	0,59
ASSECBS (PLASBS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	255 043	POLSKA	1 942	2 918	0,20
ASTARIA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 048	HOLANDIA	3 017	3 520	0,24
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	458 455	POLSKA	0	688	0,05
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	378 124	POLSKA	2 441	4 458	0,30
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 571	POLSKA	820	195	0,01
AZ ELECTRONIC MATERIALS (LU0552383324)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	30 000	LUKSEMBURG	410	466	0,03
AZOTYARNOW (PLAZTRN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 200	POLSKA	4 222	6 009	0,41
BAKALAND (PLBKLAND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 617	POLSKA	414	110	0,01
BANCO SANTANDER SA (ES0113900137)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	42 363	HISZPANIA	1 014	899	0,06
BERLING (PLBRING00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 978	POLSKA	441	409	0,03
BGDANKA (PLIBWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 230	NIEMCY	778	939	0,06
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 919	POLSKA	1 861	2 719	0,18
BUMECH (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 292	POLSKA	163	495	0,03
BZWBK (PLBZWBK000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	42 793	POLSKA	299	243	0,02
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 758	POLSKA	20 049	23 452	1,58
CCINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	203 750	POLSKA	5 917	17 319	1,17
CDPROJEKT (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	175 174	HOLANDIA	5 112	5 036	0,34
CEZ (CZ0005172300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 078 348	REPUBLIKA CZESKA	4 180	19 225	1,30
COLIAN (PLTRZN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 102	POLSKA	10 864	8 402	0,57
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 114	POLSKA	42	63	0,00
CSI BRANDS INC. (US1264681059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	61 089	POLSKA	3 651	3 879	0,26
CTC MEDIA (UST2642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	4 824	STANY ZJEDNOCZONE	0	493	0,03
CYRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 162	ROSLA	1 799	1 887	0,13
DEBICA (PLDEBICA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 352	POLSKA	1 442	2 140	0,14
DECORA (PLDCOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 895	POLSKA	7 674	7 217	0,49
ECHO (PLECHRS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	264 859	POLSKA	8 452	2 614	0,18
EDINVEST (PL EDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 700 592	POLSKA	6 484	18 499	1,25
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	371 837	POLSKA	2 310	1 818	0,12
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Börse AG	80 112	AUSTRIA	4 100	1 529	0,10
EUCO (PLERPC00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 068	POLSKA	12 932	17 583	1,19
FURTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 189	POLSKA	399	502	0,03
FARMACOL (PLTRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 874	POLSKA	1 286	1 164	0,08
FASING (PLFSING00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 755	POLSKA	660	2 035	0,14
FERRI (PLFERR00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	841	POLSKA	22	17	0,00
GETINOBLE (PLGETIBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 308	POLSKA	713	536	0,04
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 412 975	POLSKA	0	8 208	0,55
HARPER (PLHRPH00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	992 387	POLSKA	8 227	8 138	0,55
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	612 751	POLSKA	1 648	2 286	0,15
HYDROTOR (PLHTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 020	NIEMCY	4 299	4 255	0,29
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 734	POLSKA	3 044	3 095	0,21
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 545	POLSKA	6 493	4 032	0,27
INTERBUD (PLINTBUD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 639 141	POLSKA	3 548	7 814	0,53
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 250	POLSKA	2 329	393	0,03
INWX (PLINWX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 950	POLSKA	1 310	1 967	0,13
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 767	POLSKA	529	241	0,02
IRONIMO MARTINS (PTIMTOAE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 129	POLSKA	479	585	0,04
JHMDEV (PLJHMDEV00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	116 979	PORTUGALIA	8 121	8 199	0,55
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 566 932	POLSKA	2 207	783	0,05
JWCONSTR (PLJWCON00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 531	POLSKA	3 264	2 984	0,20
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 190 676	POLSKA	14 009	5 668	0,38
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 992	LUKSEMBURG	760	2 352	0,16
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 262	POLSKA	3 472	4 557	0,31
KONSIJALI (PLKCSIL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	422 883	POLSKA	47 761	51 169	3,45
			69 189	POLSKA	2 882	1 947	0,13

KOPEX (PLKOPX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 487	POLSKA	437	265	0,02
KREDDYTN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 529	POLSKA	1 119	1 252	0,08
LAFARGE (FR0000120537)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	7 091	FRANCJA	1 507	1 450	0,10
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 610	POLSKA	195	1 335	0,09
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 368	POLSKA	1 085	1 091	0,07
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 986	POLSKA	141	203	0,01
MOSTALWAR (PLMASTW000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	303 198	POLSKA	19 166	1 777	0,12
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	454 655	POLSKA	1 963	1 891	0,13
NOWAGALA (PLCRMNG000029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	497 461	POLSKA	2 320	652	0,04
NVIDIA CORP (US57066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	69 200	STANY ZJEDNOCZONE	2 808	3 221	0,22
OPONEO PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	62 890	AUSTRIA	7 172	9 447	0,64
PANAPOL (PLPMPOL000031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 039	POLSKA	179	253	0,02
PEGAS (LU0275164970)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 205	POLSKA	268	112	0,01
PEKAS (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	221 204	POLSKA	15 362	19 124	1,29
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	409 535	POLSKA	4 074	2 638	0,18
PEP (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	229 020	POLSKA	33 783	34 353	2,32
PEGE (PLPEGER00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 951	POLSKA	220	166	0,01
PKNBLEN (PLPKNB0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	681 604	POLSKA	12 243	10 497	0,71
PKOBRP (PLPKOBR0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	604 750	POLSKA	21 006	28 181	1,90
POLIMEXMS (PLMSTISD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 704 545	POLSKA	34 468	60 682	4,10
POLIMED (PLPOLIMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 166 666	POLSKA	8 500	3 117	0,21
POZBUD (PLPZBUD00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	40	0,00
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 956	POLSKA	628	651	0,04
PROJPRZEM (PLPROJ000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 685	POLSKA	88	152	0,01
PROTEKTOR (PLPZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 096	POLSKA	797	642	0,04
PZU (PLPZU00000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 633	POLSKA	575	506	0,03
QUMAK (PLQUMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	118 867	POLSKA	36 725	48 700	3,29
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	70	61	0,00
RENSAS LOGISTICS (FREREVS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	665 078	POLSKA	4 348	6 072	0,41
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	249 459	TURCJA	1 064	301	0,02
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 405 165	POLSKA	2 810	2 515	0,17
SECROGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	382 494	POLSKA	4 841	10 901	0,74
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 536	POLSKA	2 030	3 866	0,26
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	187 940	POLSKA	2 229	2 432	0,16
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	7 294	FRANCJA	974	834	0,06
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	236 340	POLSKA	1 330	1 477	0,10
TAURONPE (PLTAUR000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 382	POLSKA	201	208	0,01
TELEFONICA (CZ00090993209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	947 202	POLSKA	4 193	4 082	0,28
TPSA (PLTPKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 009	REPUBLIKA CZESKA	2 827	2 525	0,17
TURKIVE HALK BANKASI (TRETHAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 897 994	POLSKA	20 945	14 520	0,98
TURKIVE VAKIFLAR BANKASI (TRREVKF000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	777 149	TURCJA	2 146	2 176	0,15
TYN (PLTYN00000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 087 367	TURCJA	1 299	1 084	0,73
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	167 560	POLSKA	768	970	0,07
UNICREDIT SPA (IT0004781412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 715	POLSKA	10 612	10 884	0,73
VALEO (FR0000130338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange	106 449	FRANCJA	1 957	1 658	0,11
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	92 578	FRANCJA	354	418	0,03
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40 917	STANY ZJEDNOCZONE	11 835	10 679	0,72
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	52 070 000	AUSTRIA	4 227	4 806	0,32
WALT DISNEY CO (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 400	POLSKA	541	601	0,04
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	292 201	STANY ZJEDNOCZONE	1 564	1 760	0,12
WIELTON (PLWELTNO0012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	127 379	AUSTRIA	2 365	1 519	0,10
YAPI VE KREDI BANKASI (TRAYBKN091N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 566	POLSKA	892	574	0,04
ZEPAK (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 916	TURCJA	725	792	0,05
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 513	POLSKA	543	521	0,04
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 340	POLSKA	1 693	5 587	0,38
CORMAY POLAND S.A. (w upadlosci)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu Nienotowane na rynku akcyjnym	NewConnect Nie dotyczy	64 500	POLSKA	303	284	0,02
	Razem aktywny rynek regulowany		49 294 037		532 360	6 178 810	41,68
	Razem aktywny rynek nieregulowany		155 340		303	284	0,02
	Razem nienotowane na rynku akcyjnym		64 500		581	0	0,00
	<b>Razem</b>		<b>49 513 877</b>		<b>533 244</b>	<b>6 180 94</b>	<b>41,70</b>

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)	549 854	ROSJA	12 752	4 469	0,30
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 090	KAZACHSTAN	3 544	2 860	0,19
LUKOIL ADR (US677862T044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	9 500	ROSJA	1 794	1 809	0,12
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	179 369	ROSJA	10 010	8 575	0,58
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	93 708	ROSJA	5 419	4 082	0,28
ROSNEFT GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	410 261	ROSJA	9 690	9 323	0,63
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	411 236	ROSJA	15 065	15 539	1,05
ZHAIKMUNAI LP GDR REG S (US98952U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	154 267	WYSPA MAN	5 074	5 630	0,38
Razem aktywny rynek regulowany			1 865 285		63 348	52 287	3,53
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>1 865 285</b>		<b>63 348</b>	<b>52 287</b>	<b>3,53</b>



Listy zastawne	Rodzaj tytułu	Nazwa tytułu	Emiscent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jedynego 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 (PLRHNHP00227)	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	4 000	4 000	4 020	0,27
BREHIP_LZ_16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	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	6 800	6 800	6 809	0,46
BREHIP_LZ_28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	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	5 500	5 500	5 569	0,38
BREHIP_LZ_28/11/14 HPA12 (PLRHNHP00193)	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	5 000	5 000	5 019	0,34
PEKAO_LZI03_22/11/13 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2011-11-22	zmiennie 3,87%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	10 000	10 000	10 040	0,68
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										31 300	31 300	31 457	2,13
<b>Razem</b>										<b>31 300</b>	<b>31 300</b>	<b>31 457</b>	<b>2,13</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj papieru	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednesgo papieru wyprzedzonego w zlotyach	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zlotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zlotych	Udział w aktywach bilansowych (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku											
- Obligacje											
BIIOTON 08/07/13 (PLBIOT00102)	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIIOTON S.A.	POLSKA	2013-07-08	zmienne 7,87%	250 000,00	357	37 275	40 494	2,73
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne 4,06%	100 000,00	357	37 275	40 494	2,73
GIC 28/04/14 (transza 6/2011)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne 4,40%	100 000,00	30	4 575	7 578	0,51
MAGELLAN 19/08/13 (transza 6/2011)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne 6,59%	100 000,00	46	4 600	4 635	0,31
SANTANDER 30/09/13 (transza 6/2010)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne 7,55%	100 000,00	13	1 300	1 310	0,09
- Bonny skarbowe											
- Bonny pieniężne			SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmienne 4,40%	100 000,00	10	1 000	1 027	0,07
- Inne								128	12 800	12 941	0,87
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku											
- Obligacje											
AMREST 30/12/14 (transza 1/2011)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmienne 7,40%	10 000,00	332 097	502 981	520 114	35,10
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	930	4 744	4 913	33,16
BRE FINANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-15	zmienne 7,51%	1 000,00	6 500	25 490	30 639	2,07
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	1 000,00	10 700	10 700	11 392	0,77
DS1017 (PL0000103543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 2,75%	1 000,00	8 000	32 820	35 651	2,41
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	7	7	8	0,00
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	11 075	10 333	12 172	10,03
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	14 500	14 461	16 628	1,12
ECHO 11/02/16 (transza 1/2011)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-02-11	stałe 4,00%	1 000,00	52 000	53 263	54 781	3,50
GETNoble 29/06/18 (transza 2/2011)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne 7,30%	100 000,00	145	14 487	14 914	1,01
IW CONSTRUCTION 25/01/16 (transza 6/2010)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmienne 6,65%	100 000,00	69	6 500	6 994	0,44
MULTIKINO 23/12/14 (transza 6/2010)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	IW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne 7,70%	100 000,00	1 050	10 500	10 519	0,71
NFI EMPK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne 8,44%	100 000,00	69	6 000	6 502	0,44
PKN OREN 27/02/19 (transza 6/2016)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	NFI EMPK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmienne 5,12%	100 000,00	60	6 000	6 039	0,41
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	PKN OREN S.A.	POLSKA	2022-09-14	zmienne 5,30%	100 000,00	213	21 300	21 621	1,46
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2016-12-30	zmienne 4,98%	100 000,00	49	4 900	5 214	0,33
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	700	688	737	0,05
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	24 500	23 555	25 817	1,74
PS1016 (PL0000106795)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	4 000	4 031	4 210	0,28
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	16 000	16 372	16 137	1,09
WZ0117 (PL0000106946)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	30 000	31 202	32 204	2,17
WZ0118 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	1 300	1 330	1 489	0,10
- Bonny skarbowe			Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	150	1 442	1 472	0,07
- Inne			Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne 3,98%	1 000,00	10 000	9 981	10 127	0,68
8GZ 12/12/17 (transza 1/2011)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmienne 4,06%	500 000,00	293	28 700	28 789	1,94
BPS 03/12/14 (transza 6/2009)	Nieotworzone na rynku aktywym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmienne 5,74%	25 000,00	45	22 500	22 562	1,52
Razem aktywny rynek regulowany											
Razem aktywny rynek nierregulowany											
Razem nieretorowane na rynku aktywym											
Razem								314 632	326 828	336 486	22,69
							3 322	155 118	157 832	157 832	10,66
							332 454	540 256	560 608	560 608	37,83

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emittent	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 (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
DAX FUTURE 26/09/13 (GXU3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEAMY	Index DAX	2 766	Nie dotyczy	0	0,00
FWZ0U13 (PLOGF0004002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	13	Nie dotyczy	0	0,00
S&P EMINI FUTURES Sep 13 (ESU3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	STANY ZJEDNOCZONE	Index S&P 500	2 829	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX Swap CZK PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (197.415.000,00)	6	Nie dotyczy	-394	-0,03
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (26.860.000,00)	1	Nie dotyczy	171	0,01
FX Swap GBP PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (140.000,00)	1	Nie dotyczy	-121	-0,01
FX Swap TRY PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (5.180.000,00)	1	Nie dotyczy	4	0,00
FX Swap USD PLN 26/06/2013 03/07/2013	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (20.780.000,00)	1	Nie dotyczy	-67	0,00
FX Swap USD PLN 28/06/2013 03/07/2013	Nieotworzone na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (300.000,00)	1	Nie dotyczy	-379	-0,03
Razem aktywny rynek regulowany						2 766	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nieotworzone na rynku aktywnym						6	Nie dotyczy	-394	-0,03
<b>Razem</b>						<b>2 772</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>-394</b>	<b>-0,03</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą									
IShares MSCI Emerging MKI Index ETT - USD (US4642872349)	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 (%)	
Razem aktywny rynek regulowany	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Emerging MKI Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE	13 522	1 813	1 730	0,12	
Razem aktywny rynek nier regulowany					0	0	0	0,00	
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00	
<b>Razem</b>					<b>13 522</b>	<b>1 813</b>	<b>1 730</b>	<b>0,12</b>	

3) TABELE 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	57 562	3,88
III	21 403	1,44
UniCredit	46 052	3,11

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 (%)
FX Swap EUR PLN 26/06/2013 03/07/2013	-121	-0,01
FX Swap GBP PLN 26/06/2013 03/07/2013	4	0,00
FX Swap TRY PLN 26/06/2013 03/07/2013	-67	0,00
FX Swap USD PLN 26/06/2013 03/07/2013	-379	-0,03
FX Swap USD PLN 28/06/2013 03/07/2013	-2	0,00
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	21 621	1,46
PS0416 (PL0000106340)	25 817	1,74
PS0418 (PL0000107314)	11 094	0,75
WS0922 (PL0000102646)	172	0,01
WZ0117 (PL0000106936)	10 127	0,68

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	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
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 481 662</b>	<b>1 671 644</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 402	14 548
Należności	86 529	15 753
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	100 380	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 074 887	1 316 107
- dłużne papiery wartościowe	402 776	564 574
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	189 464	325 236
- dłużne papiery wartościowe	157 832	193 604
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>49 514</b>	<b>35 208</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 432 148</b>	<b>1 636 436</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>2 002 259</b>	<b>2 139 807</b>
Kapitał wpłacony	7 468 375	7 458 450
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 466 116	-5 318 643
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-649 955</b>	<b>-653 382</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-33 323	-29 872
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-616 632	-623 510
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>79 844</b>	<b>150 011</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 432 148</b>	<b>1 636 436</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>12 456 979,886</b>	<b>13 623 338,266</b>
Kategoria A	3 341 746,353	3 570 996,919
Kategoria B	3 538 479,542	3 915 080,480
Kategoria C	5 500 950,177	6 065 454,528
Kategoria A1	22 043,545	20 062,206
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	53 760,269	51 744,133
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	114,82	120,00
Kategoria A1, B1, C1	125,86	130,82
Kategoria E	144,23	148,73
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
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>34 394</b>	<b>108 609</b>	<b>50 970</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 796	41 810	14 068
Przychody odsetkowe	24 108	65 441	35 793
Dodatnie saldo różnic kursowych	474	1 342	1 106
Pozostałe	16	16	3
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>37 845</b>	<b>94 713</b>	<b>51 480</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	30 219	70 565	37 032
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	175	302	169
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	6 832	21 792	13 114
Ujemne saldo różnic kursowych	156	1 690	827
Pozostałe	463	364	338
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>37 845</b>	<b>94 713</b>	<b>51 480</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-3 451</b>	<b>13 896</b>	<b>-510</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-63 289</b>	<b>239 374</b>	<b>99 077</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 878	60 854	-9 460
- z tytułu różnic kursowych	-9 216	22 376	13 958
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-70 167	178 520	108 537
- z tytułu różnic kursowych	11 680	-25 012	-15 233
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>-66 740</b>	<b>253 270</b>	<b>98 567</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-5,35	18,57	6,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-5,87	20,25	6,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-6,72	23,02	7,42
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
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
	-204 288	-236 065
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 636 436	1 872 501
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
Przychody z lokat netto	-66 740	253 270
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 451	13 896
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 878	60 854
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-70 167	178 520
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	-66 740	253 270
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:		
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	-137 548	-489 335
Zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	9 925	12 869
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 -4 + / -5)	-147 473	-502 204
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	-204 288	-236 065
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 432 148	1 636 436
	1 529 452	1 771 482
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>		
	-1 166 358,380	-4 423 545,080
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-1 166 358,380	-4 423 545,080
Kategoria A	85 501,876	114 115,028
Kategoria B	66 158,745	80 827,276
Kategoria C	10,985	21,698
Kategoria A1	12 242,374	23 748,098
Kategoria B1	2 773,355	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	4 316,417	8 914,456
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	603,500
Kategoria A	1 251 860,256	4 537 660,108
Kategoria B	295 409,311	1 262 449,897
Kategoria C	376 611,923	1 271 904,881
Kategoria A1	576 746,725	1 989 193,513
Kategoria B1	792,016	11 045,438
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	2 300,281	2 462,879
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	0,000	603,500
Kategoria A	-1 166 358,380	-4 423 545,080
Kategoria B	-229 250,566	-1 181 622,621
Kategoria C	-376 600,938	-1 271 883,183
Kategoria A1	-564 504,351	-1 965 445,415
Kategoria B1	1 981,339	-11 045,438
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	2 016,136	6 451,577
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 456 979,886	13 623 338,266
Kategoria A	59 458 556,633	59 373 054,757
Kategoria B	20 917 745,032	20 851 586,287
Kategoria C	14 847 483,667	14 847 472,682
Kategoria A1	21 127 950,304	21 115 707,930
Kategoria B1	2 459 843,240	2 457 069,885
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	31 545,593	31 545,593
Kategoria F	73 385,297	69 068,880
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	603,500	603,500
Kategoria A	47 001 576,747	45 749 716,491
Kategoria B	17 575 998,679	17 280 589,368
Kategoria C	11 309 004,125	10 932 392,202
Kategoria A1	15 627 000,127	15 050 253,402
Kategoria B1	2 437 799,695	2 437 007,679
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	31 545,593	31 545,593
Kategoria F	19 625,028	17 324,747
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	603,500	603,500
Kategoria A	12 456 979,886	13 623 338,266
Kategoria B	3 341 746,353	3 570 996,919
Kategoria C	3 538 479,542	3 915 080,480
Kategoria A1	5 500 950,177	6 065 454,528
Kategoria B1	22 043,545	20 062,206
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	53 760,269	51 744,133
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
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	120,00	103,69
Kategoria A1, B1, C1	130,82	111,80
Kategoria E	148,73	125,10
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	114,82	120,00
Kategoria A1, B1, C1	125,86	130,82
Kategoria E	144,23	148,73
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-8,70	15,73
Kategoria A1, B1, C1	-7,65	17,01
Kategoria E	-6,10	18,89
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	114,30	103,30
Kategoria A1, B1, C1	125,02	111,74
Kategoria E	142,82	125,07
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	116,28
- data wyceny		
Kategoria A, B, C		
Kategoria A1, B1, C1	2013-04-23	2012-06-05
Kategoria E	2013-04-18	2012-01-09
Kategoria F	2013-04-18	2012-01-09
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		2012-11-29
Kategoria A, B, C	120,73	120,14
Kategoria A1, B1, C1	131,65	130,96
Kategoria E	150,62	148,86
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	119,26
- data wyceny		
Kategoria A, B, C		
Kategoria A1, B1, C1	2013-01-02	2012-12-27
Kategoria E	2013-01-24	2012-12-27
Kategoria F	2013-06-14	2012-12-27
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		2012-12-12
Kategoria A, B, C	114,83	119,96
Kategoria A1, B1, C1	125,87	130,77
Kategoria E	144,23	148,65
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,99</b>	<b>5,35</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98	3,98
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	0,02	0,02
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

## 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](http://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 HIFO (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 HIFO, 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 ustalane 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 nieróżniące 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.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

**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**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	80 494	15 116
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	217	77
Należności z tytułu dywidendy	5 462	269
Należności z tytułu odsetek	3	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	324	264
Pozostałe należności	29	27
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>86 529</b>	<b>15 753</b>

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	42 700	189
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	26 969
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	569	51
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	164	110
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 041	2 135
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	21	16
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	129	175
Zobowiązania wobec TFI	4 843	5 517
Pozostałe zobowiązania	47	46
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>49 514</b>	<b>35 208</b>

### 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			
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	19 556	19 556	608
		CHF	1	2	1
		CZK	10	2	11
		EUR	9	39	11
		GBP	8	42	81
		HUF	6	0	6
		TRY	9	16	253
		USD	6	21	1 020
		Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	6 576	6 576
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	321	1 389	213
		USD	832	2 759	1 876
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	
		17 034		18 490	
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:	592 240	39,97%	789 699	47,24%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	402 776	27,18%	564 574	33,77%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	376 520	25,41%	538 190	32,19%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	26 256	1,77%	26 384	1,58%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	175	0,01%	0	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	189 289	12,78%	225 125	13,47%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	569	1,15%	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 skarż 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	692 620	46,75%	790 668	47,30%
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:	325 094	46,94%	471 660	59,65%
	-Polska	325 094	46,94%	471 660	59,65%
	Papiery komercyjne	235 514	34,00%	286 518	36,24%
	Listy zastawne	31 457	4,54%	31 521	3,99%
	Instrumenty pochodne	175	0,03%	969	0,12%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	100 380	14,49%	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	236 652	15,97%			273 565	16,37%		
	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	13,31%	-	0,08%	-	10,70%	-	-	-
	EUR	23,04%	29,37%	-	-	15,26%	31,89%	0,15%	-
	GBP	0,21%	-	-	-	2,07%	-	0,01%	-
	TRY	2,06%	-	-	-	0,34%	-	-	-
	USD	31,16%	-	-	0,77%	33,55%	-	0,10%	5,93%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	611	1,23%			129	0,37%		

## 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	171	197 415 CZK	33 120 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-121	26 860 EUR	116 170 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	140 GBP	712 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-67	5 180 TRY	8 867 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-379	20 780 USD	68 563 PLN	2013-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	300 USD	994 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 (PLOGF004002)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	61 361	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-09-20
Pozycja długa	DAX FUTURE 20/09/13 (GXU3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11 209	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-09-20
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES Sep 13 (ESU3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20 162	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	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	-49	169 160 CZK	27 524 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	393	28 200 EUR	115 681 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	34	1 090 GBP	5 497 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	255 TRY	440 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	260	27 665 USD	86 010 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	3 115	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja długa	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	24 739	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES 15/03/13 (ESH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 962	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)		30.06.2013	31.12.2012
<b>I.</b>	<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	100 380	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	100 380	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II.</b>	<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	26 969
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	26 969
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III.</b>	<b>Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV.</b>	<b>Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

#### 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	30 051	118 297	466	0	4 659	72 057	849 357	1 074 887
- dłużne papiery wartościowe	0	0	66 290	0	0	0	0	336 486	402 776
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	171	0	4	0	0	0	189 289	189 464
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	2	1 428	42	0	16	2 780	26 132	30 402
Należności	0	666	152	0	230	4 578	1 051	79 852	86 529
Zobowiązania	0	0	121	3	0	67	420	48 903	49 514

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	27 401	120 711	5 288	0	860	101 079	1 060 768	1 316 107
- dłużne papiery wartościowe	0	0	81 650	0	0	0	0	482 924	564 574
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	393	34	0	0	260	324 549	325 236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	2	914	408	0	440	8 976	3 806	14 548
Należności	0	0	1 309	0	196	0	5 292	8 956	15 753
Zobowiązania	0	49	0	3	0	2	75	35 079	35 208

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	310	2 976	4 807	-7 866	230	-6 334
Dłużne papiery wartościowe	648	2 996	1 685	-5 270	1 442	-3 798
Instrumenty pochodne	21 137	-498	58 829	-533	25 093	-20
Kwity depozytowe	381	2 724	2 721	-7 151	220	-4 701
Tytuły uczestnictwa	366	85	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	-917	1 382	-812	-1 181	3 551	124
Dłużne papiery wartościowe	0	260	-388	-43	0	217
Instrumenty pochodne	-30 418	-814	-42 901	2	-19 666	-204
Kwity depozytowe	-721	2 492	-1 544	-2 893	3 088	-517
Tytuły uczestnictwa	-2	77	-21	-77	0	0

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

10/1

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 727	41 228	-15 852
- dłużne papiery wartościowe	8 178	46 736	15 955
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-10 849	19 626	6 392
- dłużne papiery wartościowe	532	-2 011	94
<b>RAZEM</b>	<b>6 878</b>	<b>60 854</b>	<b>-9 460</b>

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-71 496	178 796	107 751
- dłużne papiery wartościowe	-17 741	10 559	5 304
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 329	-276	786
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-70 167</b>	<b>178 520</b>	<b>108 537</b>

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.

	<i>01.01-30.06.2013</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	18	36	17

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.	1 636 436	1 872 501	2 728 048
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	120,00	103,69	119,67
Kategoria A1 B1 C1	130,82	111,80	127,62
Kategoria E	148,73	125,10	140,53
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 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:	4,00	5,35
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98	3,98
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	0,02	0,02
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 Zrównoważony - 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.:

*Piotr Sarna*  
PEŁNOMOĆNIK  
SBK D 23487

*Włodzisław...*  
PEŁNOMOĆNIK  
SBK D 23487

*Tanku*