

Fundusz PKO Zrównoważony - fio

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego**

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.

Zawartość:

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego**

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 w Warszawie S.A.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 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 2012 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że półroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa Towarzystwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość.

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

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

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



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 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 pożyczek z nich wynikających przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

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

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2012 r.

Warszawa, 24 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są raporty z przeglądu przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenia banku depozytariusza.

W odpowiedzi na rosnące oczekiwania Klientów w pierwszych miesiącach br. PKO TFI wzbogaciło ofertę o nowe programy i fundusze inwestycyjne. W styczniu br. zaproponowano cztery dodatkowe portfele inwestycyjne „Portfele Ochronne” przeznaczone dla inwestorów poszukujących bardziej stabilnych form lokowania kapitału.

Nowe możliwości gromadzenia osobistego majątku metodą stosunkowo małych, ale regularnych wpłat, otworzył uruchomiony w kwietniu Osobisty Program Inwestycyjny.

Do inwestorów dysponujących znaczącymi nadwyżkami finansowymi skierowano ofertę dwóch niepublicznych funduszy: PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz oraz PKO Globalnej Makroekonomii – fiz.

Dla osób poszukujących kompleksowych rozwiązań emerytalnych utworzono Pakiet Emerytalny PKO TFI. Jest to program wykorzystujący jednocześnie możliwości jakie daje IKE, IKZE i fundusz inwestycyjny. Pakiet oferowany jest w ramach specjalnie do tego celu utworzonego funduszu PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio, który odpowiada na potrzeby różnych grup wiekowych w zależności od planowanej daty przejścia na emeryturę.

Biorąc pod uwagę zmienną sytuację na rynkach finansowych w pierwszym półroczu 2012 roku kluczowym elementem strategii inwestycyjnej funduszy PKO TFI pozostawało rygorystyczne podejście do ryzyka, a także ścisłe monitorowanie i utrzymywanie płynności zarządzanych funduszy. Dzięki tej polityce fundusze zarządzane przez PKO TFI wypracowują dobre wyniki inwestycyjne stale awansując w rankingach. Osiągnięcia te doceniają media i instytucje monitorujące rynek funduszy inwestycyjnych. W maju br. PKO TFI zostało

uhonorowane nagrodą CEE IPO Summit Awards w kategorii Best Domestic Emerging Markets Long Fund. Niezależny ośrodek analityczny Analizy Online przyznał w pierwszym półroczu najwyższą ocenę - 5 gwiazdek funduszom: PKO Papierów Dłużnych Plus oraz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek - fio. Ponadto Osobisty Program Inwestycyjny został wybrany przez tę instytucję najlepszym programem systematycznego oszczędzania pokonując kilkadziesiąt konkurencyjnych programów.

Więcej informacji o wprowadzonych przez PKO TFI rozwiązaniach można uzyskać w oddziałach PKO Banku Polskiego oraz na stronie www.pkotfi.pl.

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

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

Z wyrazami szacunku,



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu

Wyniki funduszy inwestycyjnych – kat. A, B, C (dane za okres 01.01.2012 - 30.06.2012)

PKO Rynku Pieniężnego – fio	+2,18%
PKO Skarbowy – fio	+2,56%
PKO Obligacji – fio	+4,73%
PKO Obligacji Długoterminowych – fio	+4,70%
PKO Stabilnego Wzrostu – fio	+5,54%
PKO Strategicznej Alokacji – fio	+5,00%
PKO Zrównoważony – fio	+5,41%
PKO Akcji – fio	+6,32%
PKO Akcji Nowa Europa – fio	+5,00%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio	+9,47%
PKO Bezpieczna Lokata I – fiz	+0,51%
PKO Globalnej Makroekonomii – fiz*	+12,62%
PKO Parasolowy – fio	
PKO Skarbowy Plus	+2,63%
PKO Papierów Dłużnych Plus	+5,33%
PKO Stabilnego Wzrostu Plus	+5,71%
PKO Zrównoważony Plus	+5,28%
PKO Akcji Plus	+6,56%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus	+18,36%
PKO Surowców Globalny	+1,04%
PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny	+4,49%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	+6,71%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-6,17%
PKO Światowy Fundusz Walutowy – sfio	
PKO Złota**	+7,39%
PKO Papierów Dłużnych USD	+3,83%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-0,34%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	+3,05%
PKO Ochrony Kapitału 100	+2,69%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	+6,33%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	+2,66%

* Dane za okres 2.12.2011-30.06.2012

** Dawniej Subfundusz PKO Papierów Dłużnych EURO

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 776 084 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 98 567 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski
Wiceprezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2012 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO ZRÓWNOWAŻONY -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 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.

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

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.
- c) 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

PKO Towarzystwo Funduszy („Towarzystwo”) Inwestycyjnych S.A. zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy 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 2012 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 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 2012 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 2012 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, A, B, C, A1, B1, C1, E oraz I. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2,9% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii I charakteryzują się tym, że uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu opłaty za nabycie i opłaty za odkupienie oraz tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa nie pobiera się wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

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 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.

011

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2012 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2012 r.			Na dzień 31 grudnia 2011 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	714 482	776 030	42,28	879 412	849 924	39,47
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 770	2 497	0,14	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	50 795	45 119	2,46	53 174	37 884	1,76
Listy zastawne	31 314	31 535	1,71	19 500	19 589	0,91
Dłużne papiery wartościowe	882 299	911 593	49,61	1 166 076	1 207 618	56,10
Instrumenty pochodne	2925	1 537	0,09	Nie dotyczy	1 478	0,05
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 683 585	1 768 311	96,29	2 118 162	2 116 493	98,29

2) TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	278 974	POLSKA	3 908	5 580	0,30
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 284	POLSKA	824	705	0,04
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 964	POLSKA	277	268	0,01
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	294 972	POLSKA	3 341	7 286	0,40
ASSECOSBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	479 219	POLSKA	3 662	4 409	0,24
ASSECOSLO (SK1120009230)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 547	REPUB. SŁOWACKA	2 432	2 196	0,12
ASTARTA (N10000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 021	HOLANDIA	2 914	2 890	0,16
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	458 455	POLSKA	3 175	3 195	0,17
ATMSI (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	458 455	POLSKA	0	724	0,04
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 571	POLSKA	820	197	0,01
BAKALLAND (PLBKLAND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 500	POLSKA	606	361	0,02
BANKBPH (PLBPH0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 109	POLSKA	399	285	0,02
BARLINEK (PLBRLNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	565 038	POLSKA	863	514	0,03
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	62 978	POLSKA	441	290	0,02
BOGDANKA (PLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	66 983	POLSKA	4 644	8 172	0,44
BORYSZEW (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 520	POLSKA	5	5	0,00
BRF (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 872	POLSKA	866	2 040	0,11
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	846 899	POLSKA	40 435	49 967	2,72
CCIINT (N10000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 652	HOLANDIA	7 270	6 738	0,37
CDRED (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 078 348	POLSKA	4 180	10 662	0,58
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	316 457	POLSKA	4 003	6 560	0,36
COLIAN (PLJTRZ00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 761	POLSKA	146	181	0,01
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 396	POLSKA	2 731	2 939	0,16
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	56 556	ROSJA	1 991	1 545	0,08
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	196 555	POLSKA	2 457	2 870	0,16
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 347	POLSKA	11 256	8 124	0,44
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	274 792	POLSKA	8 868	2 503	0,14
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 036 727	POLSKA	8 019	10 993	0,60
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	352 256	POLSKA	2 348	1 976	0,11
ELBUDOWA (PLELBD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 074	POLSKA	1 240	684	0,04
EMPERIA (PLELDR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 419	POLSKA	808	728	0,04
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	296 176	POLSKA	4 739	4 700	0,26
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 112	POLSKA	4 100	1 202	0,07
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	230 268	AUSTRIA	15 500	14 665	0,80
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	638	POLSKA	3	26	0,00
EVRAZ SHS (GB00B71N6K86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	116 102	LUKSEMBURG	1 918	1 601	0,09
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	447 957	POLSKA	14 932	8 959	0,49
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 000	POLSKA	742	552	0,03
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 955 558	POLSKA	1 979	10 660	0,58
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 666	POLSKA	1 436	1 362	0,07
GTC (PLGTC00000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	769 580	POLSKA	11 086	4 902	0,27
HANDLOWY (PLBH000000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	484	POLSKA	30	39	0,00
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	209 135	POLSKA	857	372	0,02
HYDROTOR (PLHDIR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	310	POLSKA	8	9	0,00
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 930 685	POLSKA	7 811	6 275	0,34
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	174 889	POLSKA	9 249	14 271	0,78
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	149 800	POLSKA	2 313	484	0,03
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 950	POLSKA	1 310	1 547	0,08
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 767	POLSKA	529	209	0,01
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 051	POLSKA	567	924	0,05
JHMDEV (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 805 000	POLSKA	2 708	740	0,04
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	300	POLSKA	29	30	0,00
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 234 899	POLSKA	14 565	5 051	0,27
KAZAKHMYS (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	103 813	WIELKA BRYTANIA	5 477	3 962	0,22
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	254 993	LUKSEMBURG	6 413	15 542	0,85

KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 262	POLSKA	3 472	3 975	0,22
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	481 587	POLSKA	52 344	69 830	3,80
KONSSIALI (PLKCSL000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 000	POLSKA	1 859	957	0,05
KOPEX (PLKOPEX000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 758	POLSKA	517	500	0,03
KREDYTB (PLKRDIB00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	244 381	POLSKA	2 380	3 287	0,18
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 000	POLSKA	1 250	1 479	0,08
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 388	POLSKA	571	666	0,04
LOTOS (PLLOTOS000025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	460	POLSKA	11	13	0,00
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	126 870	POLSKA	1 686	5 836	0,32
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 981	POLSKA	466	655	0,04
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	15 876	FRANCJA	3 383	3 483	0,19
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	399 528	POLSKA	1 601	1 474	0,08
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	346 917	POLSKA	22 112	5 030	0,27
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	711 956	POLSKA	3 333	4 201	0,23
NOWAGALA (PLCRMNG00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	582 920	POLSKA	2 856	1 207	0,07
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	21 922	AUSTRIA	2 275	2 314	0,13
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 039	POLSKA	179	238	0,01
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 676	WĘGRY	232	194	0,01
PAMAPOL (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 637	POLSKA	318	102	0,01
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	284 009	REPUBLIKA CZESKA	19 957	20 274	1,10
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	478 111	POLSKA	4 818	2 357	0,13
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	277 524	POLSKA	41 639	42 045	2,29
PEP (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	258 326	POLSKA	2 273	7 078	0,39
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 763 134	POLSKA	52 727	53 715	2,92
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 564	POLSKA	22	23	0,00
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 119 047	POLSKA	24 562	41 864	2,28
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 479 932	POLSKA	52 662	85 806	4,67
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	31	0,00
POLNORD (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 938	POLSKA	428	195	0,01
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 551	POLSKA	911	488	0,03
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	233 670	POLSKA	75 202	78 046	4,25
QUMAKSEK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	70	49	0,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	707 512	POLSKA	4 752	6 403	0,35
REYSAS LOGISTICS (TREREYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	249 459	TURCJA	1 064	410	0,02
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 518 833	POLSKA	3 038	2 096	0,11
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	471 270	POLSKA	6 834	8 431	0,46
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	228 870	POLSKA	7 518	6 312	0,34
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	193 519	POLSKA	2 413	1 482	0,08
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 752	POLSKA	886	833	0,05
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 292	POLSKA	2 496	1 164	0,06
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 298 565	POLSKA	26 183	24 214	1,32
TPSA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 746 876	POLSKA	28 545	27 199	1,48
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 096 657	POLSKA	12 034	9 596	0,52
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 604	POLSKA	172	176	0,01
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	19 967	AUSTRIA	2 145	1 774	0,10
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	292 201	AUSTRIA	2 365	897	0,05
WIELTON (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 515	POLSKA	1 390	623	0,03
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 030	POLSKA	1 996	3 065	0,17
FLUID (PLFLUID00017)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	484 900	POLSKA	664	272	0,01
CORMAY POLAND S.A. (w upadłości)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	64 500	POLSKA	581	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			48 284 894		713 237	775 758	42,27
Razem aktywny rynek nieregulowany			484 900		664	272	0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym			64 500		581	0	0,00
Razem			48 834 294		714 482	776 030	42,28

Prawa do akcji	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 (%)
GTC-PNE (PLGTC0000128)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	391 950	POLSKA	1 770	2 497	0,14
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			391 950		1 770	2 497	0,14
Razem			391 950		1 770	2 497	0,14

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 (%)
AVANGARDCO INVESTMENTS GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	16 428	UKRAINA	692	554	0,03
GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	156 455	ROSJA	5 201	4 999	0,27
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	540 115	ROSJA	12 601	8 840	0,48
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	57 090	KAZACHSTAN	3 544	3 269	0,18
MECHEL ADR (US5838401033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	106 840	ROSJA	3 683	2 335	0,13
NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	9 126	ROSJA	3 101	3 278	0,18
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	75 930	ROSJA	4 825	4 191	0,23
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	406 583	ROSJA	14 128	14 810	0,81
VTB BANK GDR (US46630Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	237 675	ROSJA	3 020	2 843	0,15
Razem aktywny rynek regulowany			1 606 242		50 795	45 119	2,46
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			1 606 242		50 795	45 119	2,46

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmienne 6,10%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 000	4 000	4 032	0,22
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmienne 6,12%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 800	6 800	6 817	0,37
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmienne 6,32%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 500	5 514	5 591	0,30
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmienne 6,36%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 000	5 000	5 030	0,27
PEKAO_LZI03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmienne 6,21%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	10 000	10 000	10 065	0,55
Razem aktywny rynek regulowany													
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										31 300	31 314	31 535	1,71
										31 300	31 314	31 535	1,71

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku - Obligacje											
ARCTIC PAPER 25/02/13 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2013-02-25	zmienne 8,98%		737	155 075	157 404	8,56
ECHO 25/05/13 (transza 3/2006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA			100 000	647	67 393	68 219	3,71
GTC 15/05/13 (seria GTC003150513)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmienne 6,92%	100 000,00	87	8 798	8 978	0,49
JW CONSTRUCTION 25/06/13 (PLJWC00000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmienne 7,10%	100 000,00	91	9 100	9 160	0,50
MAGELLAN 20/09/12 (transza 12/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmienne 9,63%	100 000,00	73	7 300	7 365	0,40
MAGELLAN 29/04/13 (transza 7/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmienne 8,27%	100 000,00	76	7 600	7 611	0,41
MIASTO POZNAŃ 08/12/12 (PŁ0002200067)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MIASTO POZNAŃ	POLSKA	2013-04-29	zmienne 9,47%	100 000,00	14	1 407	1 433	0,08
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-12-08	zmienne 5,19%	200 000,00	6	600	611	0,03
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12 (transza O/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmienne 6,00%	100 000,00	26	5 188	5 209	0,28
SANTANDER 15/11/12 (seria SCBP00041400)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmienne 6,00%	100 000,00	62	6 200	6 360	0,35
- Inne								72	7 200	7 385	0,40
BG2 30/08/12 (seria 100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmienne 5,96%	100 000,00	140	14 000	14 107	0,77
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku - Obligacje								90	87 682	89 185	4,85
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2012-08-30	zerokuponowe	1 000 000,00	90	87 682	89 185	4,85
BIOTON 08/07/13 (PLBIOTN00102)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2014-12-30	zmienne 8,29%	10 000,00	557 058	727 224	754 189	41,05
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2013-07-08	zmienne 9,44%	250 000,00	556 810	721 024	747 951	40,71
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmienne 8,50%	1 000,00	930	9 300	9 305	0,51
DS1015 (PŁ0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 261,30	30	4 575	6 390	0,35
DS1020 (PŁ0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 6,25%	1 000,00	8 500	33 333	36 725	2,00
DS1021 (PŁ0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	10 700	10 700	11 283	0,61
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	7	7	8	0,00
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	54 075	52 020	56 731	3,09
GETINOBLE 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmienne 8,49%	100 000,00	33 500	33 852	36 268	1,97
GTC 28/04/14 (seria GTCSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmienne 6,44%	100 000,00	145	14 703	14 989	0,82
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmienne 9,09%	100 000,00	130	13 000	13 006	0,71
MAGELLAN 19/08/13 (transza 10/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmienne 6,27%	100 000,00	65	6 500	6 502	0,35
MULTIKINO 23/12/14 (seria MLK001231214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmienne 8,90%	100 000,00	340	34 000	34 371	1,87
MULTIMEDIA 30/11/15 (PLMLMDP00031)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmienne 8,78%	100 000,00	13	1 300	1 315	0,07
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmienne 10,89%	10 000,00	10	1 012	1 032	0,06
PBG 22/10/13 (seria D)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmienne 8,62%	500 000,00	1 050	10 500	10 525	0,57
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmienne 8,41%	100 000,00	23	11 500	11 585	0,63
PS0415 (PŁ0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	PBG S.A. (w upadłości układowej)	POLSKA	2013-10-22	zmienne 8,97%	100 000,00	60	6 000	6 055	0,33
PS0416 (PŁ0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmienne 6,58%	100 000,00	163	16 300	10 022	0,55
PS1016 (PŁ0000106795)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	91	9 246	9 317	0,51
SANTANDER 30/09/13 (seria SCBP00011600)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	33 700	33 130	34 831	1,89
WS0429 (PŁ0000105391)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	269 500	264 385	274 874	14,95
WS0922 (PŁ0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,75%	1 000,00	95 000	97 447	98 270	5,35
WZ0118 (PŁ0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	128	12 800	12 993	0,71
- Inne								29 800	27 484	31 391	1,71
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2018-01-25	zmienne 5,01%	1 000,00	14 150	13 384	15 403	0,84
Razem aktywny rynek regulowany								4 700	4 546	4 760	0,26
Razem aktywny rynek nieregulowany								248	6 200	6 238	0,34
Razem nienotowane na rynku aktywnym								248	6 200	6 238	0,34
Razem								8 500	33 333	36 725	2,00
								545 132	536 955	563 819	30,67
								4 163	312 011	311 049	16,94
								557 795	882 299	911 593	49,61

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
DAX FUTURE 24/09/12 (GXU2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	1 274	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U12 (PLOGF0002451)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	25	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
BIOTON CALL 08/07/13 Opcja wbudowana w obligację zamienną BIOTON 08/07/13	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	Akcja BIOTON (1136363)	1 249	2 925	1 537	0,09
FX Swap CZK PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (84670000)	40	2 925	366	0,02
FX Swap CZK PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (84670000)	1	Nie dotyczy	1	0,00
FX Swap EUR PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (13680000)	1	Nie dotyczy	-30	0,00
FX Swap EUR PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (13680000)	1	Nie dotyczy	7	0,00
FX Swap GBP PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (1215000)	1	Nie dotyczy	278	0,02
FX Swap GBP PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	GBP (1210000)	1	Nie dotyczy	1	0,00
FX Swap HUF PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF (10800000)	1	Nie dotyczy	75	0,00
FX Swap HUF PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	HUF (10795000)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap USD PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (14680000)	1	Nie dotyczy	1	0,00
FX Swap USD PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (14680000)	1	Nie dotyczy	6	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						1 274	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						40	2 925	1 537	0,09
Razem						1 314	2 925	1 537	0,09

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 (%)
Asseco	6 605	0,36
Commerzbank	23 510	1,28
ITI	20 120	1,09
Unicredit	52 110	2,83

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 CZK PLN 02/07/2012 03/07/2012	1	0,00
FX Swap EUR PLN 02/07/2012 03/07/2012	7	0,00
FX Swap GBP PLN 02/07/2012 03/07/2012	1	0,00
FX Swap USD PLN 02/07/2012 03/07/2012	6	0,00
PS0416 (PL0000106340)	93 834	5,10
WS0922 (PL0000102646)	15 403	0,84

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 2012 r.

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. AKTYWA	1 838 460	2 152 348
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 654	10 239
Należności	10 794	25 616
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	48 671	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 421 693	1 776 837
- dłużne papiery wartościowe	600 544	889 029
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	346 648	339 656
- dłużne papiery wartościowe	311 049	318 589
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	62 376	279 847
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 776 084	1 872 501
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 434 158	2 629 142
Kapitał wpłacony	7 452 204	7 445 581
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 018 046	-4 816 439
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-738 102	-728 132
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-44 278	-43 768
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-693 824	-684 364
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	80 028	-28 509
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 776 084	1 872 501
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	16 236 187,646	18 046 883,346
Kategoria A	4 284 133,916	4 752 619,540
Kategoria B	4 680 596,281	5 186 963,663
Kategoria C	7 198 973,674	8 030 899,943
Kategoria A1	23 552,607	31 107,644
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	48 931,168	45 292,556
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	109,30	103,69
Kategoria A1, B1, C1	118,50	111,80
Kategoria E	133,65	125,10
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
I. PRZYCHODY Z LOKAT	50 970	120 062	51 614
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 068	40 877	14 346
Przychody odsetkowe	35 793	76 885	36 517
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 106	2 140	744
Pozostałe	3	160	7
II. KOSZTY FUNDUSZU	51 480	124 907	68 739
Wynagrodzenie dla towarzystwa	37 032	93 510	51 449
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	169	480	301
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	13 114	24 657	13 196
Ujemne saldo różnic kursowych	827	5 624	3 400
Pozostałe	338	636	393
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	51 480	124 907	68 739
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-510	-4 845	-17 125
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	99 077	-316 691	6 776
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 460	99 487	99 269
- z tytułu różnic kursowych	13 958	-13 941	564
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	108 537	-416 178	-92 493
- z tytułu różnic kursowych	-15 233	24 334	-4 440
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	98 567	-321 536	-10 349
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	6,07	-17,81	-0,50
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	6,58	-19,20	-0,54
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	7,42	-21,48	-0,59
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)

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:		
	-96 417	-855 547
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 872 501	2 728 048
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	98 567	-321 536
Przychody z lokat netto	-510	-4 845
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 460	99 487
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	108 537	-416 178
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	98 567	-321 536
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-194 984	-534 011
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 623	27 422
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-201 607	-561 433
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-96 417	-855 547
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 776 084	1 872 501
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 868 362	2 340 953
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:		
	-1 810 695,700	-4 739 219,347
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 810 695,700	-4 739 219,347
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	60 122,502	246 035,000
Kategoria A	42 955,719	185 312,766
Kategoria B	11,113	187,345
Kategoria C	12 349,173	39 195,104
Kategoria A1	0,000	2 294,704
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	8 798,518
Kategoria E	4 806,497	10 246,563
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 870 818,202	4 985 254,347
Kategoria A	511 441,343	1 468 867,847
Kategoria B	506 378,495	1 262 991,615
Kategoria C	844 275,442	2 225 020,542
Kategoria A1	7 555,037	10 263,285
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	16 094,727
Kategoria E	1 167,885	2 016,331
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 810 695,700	-4 739 219,347
Kategoria A	-468 485,624	-1 283 555,081
Kategoria B	-506 367,382	-1 262 804,270
Kategoria C	-831 926,269	-2 185 825,438
Kategoria A1	-7 555,037	-7 968,581
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	-7 296,209
Kategoria E	3 638,612	8 230,232
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	16 236 187,646	18 046 883,346
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	59 319 062,231	59 258 939,729
Kategoria A	20 813 714,730	20 770 759,011
Kategoria B	14 847 462,097	14 847 450,984
Kategoria C	21 104 309,005	21 091 959,832
Kategoria A1	2 457 069,885	2 457 069,885
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	64 960,921	60 154,424
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	43 082 874,585	41 212 056,383
Kategoria A	16 529 580,814	16 018 139,471
Kategoria B	10 166 865,816	9 660 487,321
Kategoria C	13 905 335,331	13 061 059,889
Kategoria A1	2 433 517,278	2 425 962,241
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	16 029,753	14 861,868
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	16 236 187,646	18 046 883,346
Kategoria A	4 284 133,916	4 752 619,540
Kategoria B	4 680 596,281	5 186 963,663
Kategoria C	7 198 973,674	8 030 899,943
Kategoria A1	23 552,607	31 107,644
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	48 931,168	45 292,556
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

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

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	5,61	-15,98
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)	103,69	119,67
Kategoria A, B, C	103,69	119,67
Kategoria A1, B1, C1	111,80	127,62
Kategoria E	125,10	140,53
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)	109,30	103,69
Kategoria A, B, C	109,30	103,69
Kategoria A1, B1, C1	118,50	111,80
Kategoria E	133,65	125,10
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	10,88	-13,35
Kategoria A, B, C	10,88	-13,35
Kategoria A1, B1, C1	12,05	-12,40
Kategoria E	13,74	-10,98
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	103,30	101,36
Kategoria A, B, C	103,30	101,36
Kategoria A1, B1, C1	111,74	108,96
Kategoria E	125,07	121,39
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-06-05	2011-09-22
Kategoria A1, B1, C1	2012-01-09	2011-09-22
Kategoria E	2012-01-09	2011-09-22
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	111,76	121,53
Kategoria A, B, C	111,76	121,53
Kategoria A1, B1, C1	120,78	129,98
Kategoria E	135,58	143,73
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-03-15	2011-04-06
Kategoria A1, B1, C1	2012-03-15	2011-04-06
Kategoria E	2012-03-15	2011-04-06
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	109,31	103,69
Kategoria A, B, C	109,31	103,69
Kategoria A1, B1, C1	118,50	111,80
Kategoria E	133,64	125,09
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,01	4,01
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,99	3,99
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. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- 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 zbycie, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. 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 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 model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej 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 aktywu bazowego.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej 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”</i>	<i>30.06.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	2 680	25 146
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	86	149
Należności z tytułu dywidendy	7 643	0
Należności z tytułu odsetek	1	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	356	321
Pozostałe należności	28	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	10 794	25 616

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”</i>	<i>30.06.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	52 053	9 916
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	259 747
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	30	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	76	136
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 574	3 414
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	15	19
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	92	126
Zobowiązania wobec TFI	5 729	6 441
Pozostałe zobowiązania	807	48
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	62 376	279 847

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2012		31.12.2011	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		5 361	5 361	4 133	4 133
	CHF		1	2	1	2
	CZK		8	1	5	1
	EUR		10	41	4	16
	GBP		5	29	8	44
	HUF		7	0	2	0
	TRY		4	7	65	117
	USD		13	45	17	57
Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN		760	760	0	0
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		1 980	1 980	476	476
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		560	2 388	994	4 391
	USD		12	40	293	1 002
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2012		01.01 - 31.12.2011	
			12 465		25 144	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2012		31.12.2011	
			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.

		30.06.2012		31.12.2011	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	853 943	46,45%	1 138 114	52,88%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	600 544	32,67%	889 029	41,31%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	584 501	31,79%	721 950	33,54%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	16 043	0,88%	167 079	7,77%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	253 399	13,78%	249 085	11,57%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	-	-	-	-

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 skarb 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.

		30.06.2012		31.12.2011	
		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	993 366	54,03%	1 228 685	57,09%
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:	552 536	55,62%	807 873	65,75%
	-Polska	552 536	55,62%	807 873	65,75%
	Papiery komercyjne	359 057	36,15%	399 745	32,54%
	Listy zastawne	31 535	3,17%	19 589	1,59%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	1 567	0,16%	1 478	0,12%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	48 671	4,90%	-	-

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.

		30.06.2012			31.12.2011		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	138 396	7,53%		189 061	8,78%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CZK	15,11%	-	-	14,86%	-	0,04%
	EUR	17,24%	27,37%	0,21%	9,89%	40,10%	0,31%
	GBP	4,15%	-	0,06%	6,53%	-	0,06%
	HUF	0,15%	-	-	1,41%	-	0,01%
	TRY	0,31%	-	-	0,20%	-	-
	USD	34,78%	-	0,62%	26,29%	-	0,30%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	348	0,56%		582	0,21%	

015

NOTA NR 6 - Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 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	-30	84 670 CZK	14 059 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	278	13 680 EUR	58 572 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	75	1 210 GBP	6 476 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	10 795 HUF	161 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	832	14 680 USD	50 576 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	14 030 PLN 84 670 CZK	84 670 CZK 14 031 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	57 866 PLN 13 680 EUR	13 680 EUR 57 873 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	6 371 PLN 1 215 GBP	1 215 GBP 6 372 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	160 PLN 10 800 HUF	10 800 HUF 160 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	6	49 090 PLN 14 680 USD	14 680 USD 49 096 PLN	2012-07-02 2012-07-03

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	DAX FUTURE 24/09/12 (GXU2)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17 076	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2012-09-24
Pozycja długa	FW20U12 (PLOGF0002451)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27 515	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-09-21

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 zmienną BIOTON 08/07/13	366	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2013-04-08

Na dzień 31 grudnia 2011 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	63	100 400 CZK	17 242 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	531	19 660 EUR	87 365 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	94	2 680 GBP	14 215 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	15	222 130 HUF	3 168 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	510	16 910 USD	58 299 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	17 178 PLN	100 400 CZK	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	6	100 400 CZK	17 179 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	6	86 897 PLN	19 660 EUR	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	19 660 EUR	86 903 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 172 PLN	222 130 HUF	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	222 130 HUF	3 172 PLN	2012-01-03

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	DAX FUTURE 16/03/12 (GXH2)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 606	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2012-03-16
Pozycja długa	FW20H12 (PLOGF0001917)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14 673	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-03-16

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 zmienną BIOTON 08/07/13	258	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2013-04-08

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

	30.06.2012	31.12.2011
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	48 671	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	48 671	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	259 747
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	259 747
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	637	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

1. Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

2. Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	20 274	59 858	5 563	194	0	410	46 664	1 288 730	1 421 693
- dłużne papiery wartościowe	0	0	36 725	0	0	0	0	0	563 819	600 544
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	1	285	76	1	0	0	838	345 447	346 648
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1	2 429	29	0	0	7	85	8 101	10 654
Należności	0	0	384	0	0	911	0	384	9 115	10 794
Zobowiązania	0	275	0	0	0	0	0	73	62 028	62 376

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	25 508	85 797	11 205	2 427	338	45 126	1 606 436	1 776 837
- dłużne papiery wartościowe	0	0	68 823	0	0	0	0	820 206	889 029
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	64	537	94	15	0	510	338 436	339 656
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1	4 407	44	0	117	1 059	4 609	10 239
Należności	0	0	722	2 873	0	1 789	6 426	13 806	25 616
Zobowiązania	0	462	0	0	0	0	120	279 265	279 847

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	01.01-30.06.2012		01.01-31.12.2011		01.01-30.06.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	230	-6 334	4 786	7 806	362	1 149
Dłużne papiery wartościowe	1 442	-3 798	4 526	4 860	1 136	-143
Instrumenty pochodne	25 093	-20	69 782	-560	38 741	-70
Kwity depozytowe	220	-4 701	1 223	8 316	6	-133
Tytuły uczestnictwa	0	0	497	0	0	0

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu przedstawiały się następująco (w tys. złotych):

Składnik lokat	01.01-30.06.2012		01.01-31.12.2011		01.01-30.06.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	3 551	124	-3 847	2 197	-2 113	-3 245
Dłużne papiery wartościowe	0	217	-1 044	-37	-1 363	180
Instrumenty pochodne	-19 666	-204	-87 278	-39	-33 605	-55
Kwity depozytowe	3 088	-517	-2 586	1 791	-2 600	-2 123

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

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	-15 852	116 746	93 273
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:			
- dłużne papiery wartościowe	15 955	11 861	-12 027
	6 392	-17 260	5 996
	94	244	0
RAZEM	-9 460	99 487	99 269

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu w tys. złotych

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	107 751	-415 632	-92 227
- dłużne papiery wartościowe	5 304	12 547	31 237
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	786	-546	-266
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	108 537	-416 178	-92 493

3. Wyplacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

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 z zapisami statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	17	38	20

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe.

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.</i>
2011	1 872 501
2010	2 728 048
2009	2 823 905

2. Wartość aktywów netto na jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe.

<i>Rok</i>	<i>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</i>		
	<i>Kategorie A B C</i>	<i>Kategorie A1 B1 C1</i>	<i>Kategoria E</i>
2011	103,69	111,8	125,1
2010	119,67	127,62	140,53
2009	107,04	112,92	122,35

105

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.

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.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2012 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK G 18878



Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 28487

