

## **Fundusz PKO Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu - fio (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 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.



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 przytłoków z nich wynikających przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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

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

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 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 ściśle 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](http://www.pkotfi.pl).

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI, zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu. 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 Stabilnego Wzrostu – 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 1 044 409 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 60 130 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 STABILNEGO WZROSTU -  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku.



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

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

PKO Stabilnego Wzrostu - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie 1 lipca 2004 r. Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

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

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

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

### **3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu**

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) 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 Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

### **6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu**

Przegląd sprawozdania finansowego PKO Stabilnego Wzrostu - fio za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 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, 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 3,25% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 2% 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 3,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 2% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 1,625% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 2,5% w skali roku,

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 2% 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 1,2% 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, C oraz E.

**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	248 297	263 689	24,17	304 720	288 272	21,10
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	395	566	0,05	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	17 190	15 174	1,40	19 242	13 468	0,98
Listy zastawne	27 813	28 007	2,56	17 000	17 078	1,25
Dłużne papiery wartościowe	713 665	740 766	67,91	996 288	1 031 100	75,36
Instrumenty pochodne	2 925	868	0,08	Nie dotyczy	901	0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 010 285</b>	<b>1 049 070</b>	<b>96,17</b>	<b>1 337 250</b>	<b>1 350 819</b>	<b>98,75</b>

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	101 580	POLSKA	1 410	2 032	0,19
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 447	POLSKA	305	225	0,02
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 009	POLSKA	93	90	0,01
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 524	POLSKA	608	2 211	0,20
ASSECOSBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 053	POLSKA	1 200	1 380	0,13
ASSECOSLO (SK1120009230)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 500	REPUB. SŁOWACKA	848	759	0,07
ASTARTA (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 064	HOLANDIA	1 249	1 180	0,11
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	1 708	785	0,07
ATMSI (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	0	178	0,02
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 300	POLSKA	287	69	0,01
BAKALLAND (PLBKLAND00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	186	111	0,01
BANKBPH (PLBPH0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 291	POLSKA	191	132	0,01
BARLINEK (PLBRLNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	171 641	POLSKA	259	156	0,01
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	96	0,01
BOGDANKA (PLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 939	POLSKA	687	1 213	0,11
BRE (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	763	POLSKA	96	227	0,02
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	279 817	POLSKA	12 769	16 509	1,51
CCIINT (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 207	HOLANDIA	2 343	2 190	0,20
CDRED (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	660 625	POLSKA	1 379	3 389	0,31
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 670	POLSKA	1 430	2 356	0,22
COLIAN (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	84	59	0,01
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 223	POLSKA	1 256	1 405	0,13
CTC MEDIA (US12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	29 341	ROSJA	1 037	801	0,07
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 391	POLSKA	917	1 072	0,10
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 174	POLSKA	3 633	3 001	0,28
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 438	POLSKA	2 861	924	0,08
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 112 118	POLSKA	2 480	4 026	0,37
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 507	POLSKA	705	592	0,05
ELBUDOWA (PLELTBD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 560	POLSKA	447	248	0,02
EMPERIA (PLELDRD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 216	POLSKA	476	415	0,04
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	163 170	POLSKA	2 611	2 590	0,24
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 646	POLSKA	1 618	475	0,04
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	79 973	AUSTRIA	5 414	5 093	0,47
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	666	POLSKA	5	27	0,00
EVRAZ SHS (GB00871N6K86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 106	LUKSEMBURG	17	15	0,00
FARMACOL (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	131 746	POLSKA	3 290	2 635	0,24
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	POLSKA	212	158	0,01
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 830 352	POLSKA	651	3 276	0,30
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 162	POLSKA	534	503	0,05
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 852	POLSKA	2 787	1 241	0,11
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 645	POLSKA	245	106	0,01
IMPXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	616 225	POLSKA	2 482	2 003	0,18
INGBSK (PLIBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 323	POLSKA	2 921	4 841	0,44
INTERBUD (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 972	POLSKA	824	168	0,02
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 075	POLSKA	417	492	0,05
IVMX (PLMATRX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 436	POLSKA	170	67	0,01
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 570	POLSKA	168	274	0,03
JHMDEV (PLJHMPL000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	607 000	POLSKA	911	249	0,02
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	366 568	POLSKA	4 433	1 499	0,14
KAZAKHMYS (GB0080H2PV38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	45 867	WIELKA BRYTANIA	2 585	1 750	0,16
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 197	LUKSEMBURG	1 541	3 913	0,36
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 012	POLSKA	1 150	1 316	0,12
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 980	POLSKA	19 643	25 807	2,37
KONSSALI (PLKCSL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 400	POLSKA	2 173	1 118	0,10
KOPEX (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 426	POLSKA	175	170	0,02

KREDYTB (PLKROTB00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 179	POLSKA	820	1 132	0,10
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	375	444	0,04
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 834	POLSKA	192	224	0,02
MAGELLAN (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 216	POLSKA	2 014	2 310	0,21
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 683	POLSKA	348	528	0,05
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Societe des Bourses Francaises	4 960	FRANCJA	1 057	1 088	0,10
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	346 269	POLSKA	1 681	1 278	0,12
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 154	POLSKA	6 841	1 568	0,14
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	310 846	POLSKA	1 453	1 834	0,17
NOWAGALA (PLCRMNG00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 836	POLSKA	199	109	0,01
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	7 413	AUSTRIA	769	782	0,07
OPONEO.PL (PLOPNP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 500	POLSKA	46	62	0,01
OTP BANK (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 233	WĘGRY	268	223	0,02
PAMAPOL (PLPMPOL00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 160	POLSKA	120	39	0,00
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	94 216	REPUBLIKA CZESKA	6 655	6 726	0,62
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	157 191	POLSKA	1 605	775	0,07
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 599	POLSKA	16 153	16 150	1,48
PEP (PLPSEPO0013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 738	POLSKA	663	2 349	0,22
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	936 660	POLSKA	17 953	18 209	1,67
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	323 263	POLSKA	10 104	12 093	1,11
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	834 408	POLSKA	18 227	28 871	2,65
POIMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 174	POLSKA	60	31	0,00
POLNORD (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 062	POLSKA	101	46	0,00
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 979	POLSKA	306	161	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 856	POLSKA	26 254	27 006	2,48
QUMAKSEK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000	POLSKA	358	244	0,02
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	242 141	POLSKA	1 675	2 191	0,20
REYSAS LOGISTICS (IREREYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	106 347	TURCJA	454	175	0,02
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	445 927	POLSKA	892	615	0,06
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 438	POLSKA	1 122	1 904	0,17
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 249	POLSKA	1 950	2 020	0,19
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 757	POLSKA	1 717	565	0,05
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 904	POLSKA	443	419	0,04
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 204	POLSKA	1 277	593	0,05
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 754 612	POLSKA	8 657	8 019	0,73
TPSA (PLTKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	665 586	POLSKA	10 900	10 363	0,95
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	305 022	POLSKA	3 620	2 669	0,24
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 228	POLSKA	64	65	0,01
VOLSTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	6 673	AUSTRIA	717	593	0,05
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	84 597	AUSTRIA	685	260	0,02
WIELFON (PLWELIN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 940	POLSKA	497	223	0,02
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 689	POLSKA	668	1 024	0,09
FLUID (PLFLUID00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	164 800	POLSKA	226	92	0,01
CORMAY POLAND S.A. (w upadłości)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu Nienotowane na rynku aktywnym	NewConnect Nie dotyczy	5 000	POLSKA	45	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			15 963 387		248 026	263 597	24,16
Razem aktywny rynek nieregulowany			164 800		226	92	0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym			5 000		45	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>16 133 187</b>		<b>248 297</b>	<b>263 689</b>	<b>24,17</b>

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	88 822	POLSKA	395	566	0,05
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			88 822		395	566	0,05
<b>Razem</b>			<b>88 822</b>		<b>395</b>	<b>566</b>	<b>0,05</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
AVANGARCO INVESTMENTS GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	6 395	UKRAINA	269	216	0,02
GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	53 108	ROSJA	1 766	1 697	0,16
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	180 587	ROSJA	4 224	2 956	0,27
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	18 493	KAZACHSTAN	1 153	1 059	0,10
MECHEL ADR (US5838401033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	39 451	ROSJA	1 423	862	0,08
NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	3 193	ROSJA	1 081	1 147	0,11
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	25 779	ROSJA	1 638	1 423	0,13
SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	138 682	ROSJA	4 819	5 052	0,46
VTB BANK GDR (US46630Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	63 694	ROSJA	817	762	0,07
Razem aktywny rynek regulowany			529 382		17 190	15 174	1,40
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
<b>Razem</b>			<b>529 382</b>		<b>17 190</b>	<b>15 174</b>	<b>1,40</b>



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 cen nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BREHIP_LZ 15/05/15 HPA14 (PLRHHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 6,10%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 500	3 500	3 528	0,32
BREHIP_LZ 16/06/17 HPA15 (PLRHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 6,12%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 000	6 015	0,55
BREHIP_LZ 28/09/15 HPA11 (PLRHHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 6,32%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 800	4 813	4 879	0,45
BREHIP_LZ 28/11/14 HPA12 (PLRHHP00193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	POLSKA	2014-11-28	zmiennie 6,36%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 500	4 500	4 527	0,41
PEKAO_LZI03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 6,21%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	9 000	9 000	9 058	0,83
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										27 800	27 813	28 007	2,56
Razem										27 800	27 813	28 007	2,56

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	zmiennie 8,98%	100 000	568	124 652	126 516	11,60
ECHO 25/05/13 (transza 3/2006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2013-05-25	zmiennie 6,92%	100 000,00	493	51 584	52 195	4,79
GIC 15/05/13 (seria GIC003150513)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2013-05-15	zmiennie 7,10%	100 000,00	77	7 787	7 946	0,73
JW CONSTRUCTION 25/06/13 (PLJWC0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2013-06-25	zmiennie 9,63%	100 000,00	55	5 500	5 536	0,51
MAGELLAN 20/09/12 (transza 12/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2012-09-20	zmiennie 8,27%	100 000,00	43	4 300	4 338	0,40
MAGELLAN 29/04/13 (transza 7/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-04-29	zmiennie 9,47%	100 000,00	67	6 700	6 710	0,62
MIASTO POZNAŃ 08/12/12 (P0002200067)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MIASTO POZNAŃ	POLSKA	2012-12-08	zmiennie 5,19%	200 000,00	13	1 307	1 331	0,12
POLIMEX MOSTOSTAL 25/01/13 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2013-01-25	zmiennie 6,00%	100 000,00	5	500	509	0,05
POLIMEX MOSTOSTAL 25/07/12 (transza D/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2012-07-25	zmiennie 6,00%	100 000,00	22	4 390	4 408	0,40
SANTANDER 15/11/12 (seria SCBP00041400)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2012-11-15	zmiennie 5,96%	100 000,00	36	3 600	3 693	0,34
- Inne								50	5 000	5 129	0,47
BGZ 30/08/12 (seria 100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2012-08-30	zerokuponowe	1 000 000,00	125	12 500	12 595	1,15
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku - Obligacje								75	73 068	74 321	6,81
AMREST 30/12/14 (seria AMRE01301214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	POLSKA	2014-12-30	zmiennie 8,29%	10 000,00	75	73 068	74 321	6,81
BIOTON 08/07/13 (PLBIOTN00102)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2013-07-08	zmiennie 9,44%	250 000,00	459 556	589 013	614 250	56,31
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 261,30	459 336	583 513	608 716	55,80
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 8,50%	1 000,00	830	8 300	8 304	0,76
DS1015 (P00000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	30	4 575	6 390	0,59
DS1020 (P00000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	7 700	30 196	33 269	3,05
DS1021 (P00000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	9 600	9 600	10 123	0,93
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 8,49%	100 000,00	486	494	530	0,05
ECHO 30/06/14 (transza 7/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2014-06-30	zmiennie 6,44%	100 000,00	62 500	60 160	65 570	6,01
GETINOBLE 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 9,09%	100 000,00	33 500	33 852	36 268	3,32
GIC 28/04/14 (seria GICSA002_280414)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2014-04-28	zmiennie 6,27%	100 000,00	86	8 720	8 890	0,81
MAGELLAN 19/05/14 (transza 6/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2014-05-19	zmiennie 8,90%	100 000,00	77	7 700	7 704	0,71
MAGELLAN 19/08/13 (transza 10/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	POLSKA	2013-08-19	zmiennie 8,78%	100 000,00	57	5 700	5 701	0,52
MULTIKINO 23/12/14 (seria MLK001231214)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIKINO S.A.	POLSKA	2014-12-23	zmiennie 10,89%	10 000,00	201	20 100	20 319	1,86
MULTIMEDIA 30/11/15 (PLMLMDP00031)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	POLSKA	2015-11-30	zmiennie 8,62%	500 000,00	11	1 100	1 113	0,10
NFI EMPIK 24/11/14 (transza 6/2010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2014-11-24	zmiennie 8,41%	100 000,00	9	911	929	0,09
PBG 22/10/13 (seria D)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	POLSKA	2013-10-22	zmiennie 8,97%	100 000,00	920	9 200	9 222	0,85
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 6,58%	100 000,00	21	10 500	10 577	0,97
PSD415 (P00000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	54	5 400	5 449	0,50
PSD416 (P00000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	96	9 597	9 910	0,94
PS1016 (P00000106795)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000,00	81	8 230	8 293	0,76
SANTANDER 30/09/13 (seria SCBP00011600)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2013-09-30	zmiennie 5,97%	100 000,00	2 279	2 240	2 355	0,22
WS0429 (P00000105391)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000,00	223 500	219 278	227 957	20,89
WS0922 (P00000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	73 000	74 901	75 513	6,92
WZ0118 (P00000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 5,01%	1 000,00	114	11 400	11 572	1,06
- Inne								32 684	30 208	34 429	3,16
BPS 03/12/14 (seria BPS/CD08/2009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2014-12-03	zmiennie 8,11%	25 000,00	9 000	8 728	9 797	0,90
Razem aktywny rynek regulowany								2 500	2 423	2 534	0,23
Razem aktywny rynek nieregulowany								220	5 500	5 534	0,51
Razem nienotowane na rynku aktywnym								220	5 500	5 534	0,51
Razem								7 700	30 196	33 269	3,05
								449 049	441 884	465 074	42,63
								3 375	241 585	242 423	22,23
								460 124	713 665	740 766	67,91

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 (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
DAX FUTURE 24/09/12 (GXU2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	190	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	10	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)	180	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap CZK PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (34540000)	40	2 925	868	0,08
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 (34540000)	30	2 925	366	0,03
FX Swap EUR PLN 02/07/2012 03/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (9490000)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap EUR PLN 29/06/2012 02/07/2012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (9490000)	1	Nie dotyczy	5	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 (355000)	1	Nie dotyczy	193	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 (355000)	1	Nie dotyczy	0	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 (12425000)	1	Nie dotyczy	22	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 (12425000)	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 (5130000)	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 (5130000)	1	Nie dotyczy	2	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						190	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						40	2 925	868	0,08
<b>Razem</b>						<b>230</b>	<b>2 925</b>	<b>868</b>	<b>0,08</b>

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	2 139	0,20
Commerzbank	19 176	1,76
ITI	11 891	1,09
Unicredit	25 208	2,31

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1015 (PL0000103602)	530	0,05
FX Swap CZK PLN 02/07/2012 03/07/2012	0	0,00
FX Swap EUR PLN 02/07/2012 03/07/2012	5	0,00
FX Swap GBP PLN 02/07/2012 03/07/2012	0	0,00
FX Swap USD PLN 02/07/2012 03/07/2012	2	0,00
PS0416 (PL0000106340)	84 655	7,76
WS0922 (PL0000102646)	5 715	0,52

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

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

**BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r.

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

	30.06.2012	31.12.2011
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 091 033</b>	<b>1 368 231</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 696	5 248
Należności	3 740	12 164
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 515	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	777 206	1 069 165
- dłużne papiery wartościowe	498 343	767 425
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	271 876	281 654
- dłużne papiery wartościowe	242 423	263 675
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>46 624</b>	<b>243 524</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 044 409</b>	<b>1 124 707</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 021 007</b>	<b>1 161 435</b>
Kapitał wpłacony	6 246 268	6 236 649
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 225 261	-5 075 214
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-8 570</b>	<b>-27 522</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	279 056	267 247
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-287 626	-294 769
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>31 972</b>	<b>-9 206</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 044 409</b>	<b>1 124 707</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:</b>	<b>8 271 042,289</b>	<b>9 403 517,852</b>
Kategoria A	6 470 180,500	7 394 574,558
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 599 563,576	1 792 233,911
Kategoria A1	84 574,332	108 386,114
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	116 723,881	108 323,269
Kategoria I	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A, B, C	126,04	119,42
Kategoria A1, B1, C1	131,45	124,24
Kategoria E	138,85	130,71
Kategoria I	-	-

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2011	01.01-30.06.2011
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>35 931</b>	<b>84 552</b>	<b>39 101</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 986	13 596	4 755
Przychody odsetkowe	30 176	69 376	33 625
Dodatnie saldo różnic kursowych	766	1 569	715
Pozostałe	3	11	6
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>24 122</b>	<b>58 781</b>	<b>31 832</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 603	34 174	18 511
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	81	258	163
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	9 811	20 091	10 538
Ujemne saldo różnic kursowych	513	4 037	2 484
Pozostałe	114	221	136
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>24 122</b>	<b>58 781</b>	<b>31 832</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>11 809</b>	<b>25 771</b>	<b>7 269</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>48 321</b>	<b>-93 932</b>	<b>12 626</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 143	29 736	21 283
- z tytułu różnic kursowych	6 705	-4 460	863
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	41 178	-123 668	-8 657
- z tytułu różnic kursowych	-7 095	10 244	-1 852
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>60 130</b>	<b>-68 161</b>	<b>19 895</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	7,26	-7,24	1,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	7,57	-7,53	1,82
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	7,99	-7,92	1,91
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
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	-80 298	-446 401
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 124 707	1 571 108
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	60 130	-68 161
Przychody z lokat netto	11 809	25 771
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 143	29 736
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	41 178	-123 668
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	60 130	-68 161
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:	-140 428	-378 240
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 619	51 722
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-150 047	-429 962
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-80 298	-446 401
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 044 409	1 124 707
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 105 626	1 377 492
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	-1 132 475,563	-3 078 378,992
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 132 475,563	-3 078 378,992
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	76 421,775	448 624,536
Kategoria A	51 313,249	364 180,038
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	14 522,642	40 434,109
Kategoria A1	0,000	20 765,930
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 585,884	23 244,459
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 208 897,338	3 527 003,528
Kategoria A	975 707,307	2 885 978,875
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	207 192,977	549 953,888
Kategoria A1	23 811,782	86 176,217
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 185,272	4 894,548
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 132 475,563	-3 078 378,992
Kategoria A	-924 394,058	-2 521 798,837
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-192 670,335	-509 519,779
Kategoria A1	-23 811,782	-65 410,287
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	8 400,612	18 349,911
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	8 271 042,289	9 403 517,852
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 963 970,957	52 887 549,182
Kategoria A	41 163 588,605	41 112 275,356
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 468 548,558	10 454 025,916
Kategoria A1	1 170 744,566	1 170 744,566
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	136 802,509	126 216,625
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 692 928,668	43 484 031,330
Kategoria A	34 693 408,105	33 717 700,798
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 868 984,982	8 661 792,005
Kategoria A1	1 086 170,234	1 062 358,452
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	20 078,628	17 893,356
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 271 042,289	9 403 517,852
Kategoria A	6 470 180,500	7 394 574,558
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 599 563,576	1 792 233,911
Kategoria A1	84 574,332	108 386,114
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	116 723,881	108 323,269
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
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>	6,62	-6,32
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)	119,42	125,74
Kategoria A, B, C	119,42	125,74
Kategoria A1, B1, C1	124,24	130,16
Kategoria E	130,71	135,85
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)	126,04	119,42
Kategoria A, B, C	126,04	119,42
Kategoria A1, B1, C1	131,45	124,24
Kategoria E	138,85	130,71
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	11,15	-5,03
Kategoria A, B, C	11,15	-5,03
Kategoria A1, B1, C1	11,67	-4,55
Kategoria E	12,52	-3,78
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	119,42	117,03
Kategoria A, B, C	119,42	117,03
Kategoria A1, B1, C1	124,26	121,58
Kategoria E	130,76	127,64
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-01-09	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)	126,66	128,02
Kategoria A, B, C	126,66	128,02
Kategoria A1, B1, C1	131,91	132,86
Kategoria E	139,01	139,24
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-03-15	2011-07-07
Kategoria A1, B1, C1	2012-03-15	2011-07-07
Kategoria E	2012-03-15	2011-07-07
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)	126,03	119,41
Kategoria A, B, C	126,03	119,41
Kategoria A1, B1, C1	131,44	124,23
Kategoria E	138,84	130,70
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	2,48	2,50
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,47	2,48
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,01	0,02
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](http://www.pkotfi.pl).

#### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

### 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

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

#### *Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne*

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

### Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 aktywów bazowego.

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

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

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>30.06.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	854	11 843
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	106	220
Należności z tytułu dywidendy	2 657	0
Należności z tytułu odsetek	1	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	113	101
Pozostałe należności	9	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>3 740</b>	<b>12 164</b>

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	41 473	4 499
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	233 833
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	12	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	90	194
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 739	2 437
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	10	11
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	169	123
Zobowiązania wobec TFI	2 110	2 405
Pozostałe zobowiązania	21	22
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>46 624</b>	<b>243 524</b>

#### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2012		31.12.2011	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		5 443	5 443	1 787	1 787
	CHF		1	3	1	3
	CZK		8	1	4	1
	EUR		5	21	5	22
	GBP		6	32	6	30
	HUF		6	0	6	0
	TRY		0	1	20	35
	USD		10	35	11	36
	Ipopema SECURITIES S.A.	PLN	535	535	138	138
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		224	956	648	2 860
	USD		198	669	98	336
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	
			58 357		15 016	
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:	694 452	63,65%	973 934	71,18%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	498 343	45,68%	767 425	56,09%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	485 688	44,52%	620 867	45,38%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	12 655	1,16%	146 558	10,71%

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	196 109	17,97%	206 509	15,09%
		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 skarż państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w notce 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	800 168	73,34%	1 049 079	76,67%
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:	454 951	56,86%	693 417	66,10%
	-Polska	454 951	56,86%	693 417	66,10%
	Papiery komercyjne	285 815	35,72%	337 683	32,19%
	Listy zastawne	28 007	3,50%	17 078	1,63%
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	880	0,11%	901	0,08%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 515	3,81%	-	-

## 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	68 716	6,30%		101 790	7,44%	
	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	10,12%	-	-	7,59%	-	0,02%
	EUR	11,76%	50,06%	0,30%	5,97%	64,00%	0,44%
	GBP	2,66%	-	0,03%	2,91%	-	0,03%
	HUF	0,33%	-	-	1,83%	-	0,01%
	TRY	0,26%	-	-	0,15%	-	-
	USD	24,04%	-	0,44%	16,87%	-	0,18%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	112	0,24%		202	0,08%	

### 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	-12	34 540 CZK	5 735 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	193	9 490 EUR	40 632 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	22	355 GBP	1 900 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	12 425 HUF	185 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	291	5 130 USD	17 674 PLN	2012-07-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 723 PLN 34 540 CZK	34 540 CZK 5 724 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	40 143 PLN 9 490 EUR	9 490 EUR 40 147 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 862 PLN 355 GBP	355 GBP 1 862 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	184 PLN 12 425 HUF	12 425 HUF 184 PLN	2012-07-02 2012-07-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	17 155 PLN 5 130 USD	5 130 USD 17 157 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	6 830	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2012-09-24
Pozycja długa	FW20U12 (PLOGF0002451)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 965	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	21	33 360 CZK	5 729 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	410	15 170 EUR	67 412 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	680 GBP	3 607 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	9	137 360 HUF	1 959 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	174	5 760 USD	19 858 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 708 PLN 33 360 CZK	33 360 CZK 5 708 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	67 051 PLN 15 170 EUR	15 170 EUR 67 056 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 962 PLN 137 360 HUF	137 360 HUF 1 962 PLN	2012-01-02 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	4 560	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2012-03-16
Pozycja długa	FW20H12 (PLOGF0001917)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 619	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
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	30 515	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	30 515	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	233 833
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	233 833
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**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	6 726	41 085	1 765	223	0	175	15 975	711 257	777 206
- dłużne papiery wartościowe	0	0	33 269	0	0	0	0	0	465 074	498 343
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	198	22	1	0	0	293	271 362	271 876
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	977	32	0	0	1	704	5 978	7 696
Należności	0	9	113	0	0	306	0	107	3 205	3 740
Zobowiązania	0	95	0	0	0	0	0	17	46 512	46 624

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

rd

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	7 231	66 707	2 772	1 742	144	16 084	974 485	1 069 165
- dłużne papiery wartościowe	0	0	61 020	0	0	0	0	706 405	767 425
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	21	415	24	9	0	174	281 011	281 654
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	2 882	30	0	35	372	1 925	5 248
Należności	0	9	287	835	0	585	1 428	9 020	12 164
Zobowiązania	0	158	0	0	0	0	44	243 322	243 524

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	65	-2 172	1 880	2 694	333	436
Dłużne papiery wartościowe	1 160	-3 179	3 831	4 117	1 001	-238
Instrumenty pochodne	12 675	-128	36 512	-397	21 173	-161
Kwity depozytowe	63	-1 764	330	2 984	1	-38
Tytuły uczestnictwa	0	0	164	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	1 205	92	-1 128	538	-656	-1 178
Dłużne papiery wartościowe	0	217	-928	-99	-1 222	118
Instrumenty pochodne	-9 578	-10	-44 260	-85	-19 052	-17
Kwity depozytowe	1 115	-151	-861	492	-715	-774

\* 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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-30.06.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 422	36 870	18 517
- dłużne papiery wartościowe	14 426	12 308	-9 128
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 721	-7 134	2 766
- dłużne papiery wartościowe	108	273	0
<b>RAZEM</b>	<b>7 143</b>	<b>29 736</b>	<b>21 283</b>

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

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”</i>	<i>01.01-30.06.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-30.06.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	41 039	-123 279	-8 338
- dłużne papiery wartościowe	5 072	8 959	25 986
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	139	-389	-319
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>41 178</b>	<b>-123 668</b>	<b>-8 657</b>

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.

	<i>01.01-30.06.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>	<i>01.01-30.06.2011</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	20	51	29

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

11

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	1 124 707
2010	1 571 108
2009	1 613 157

#### 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	119,42	124,24	130,71
2010	125,74	130,16	135,85
2009	115,64	119,11	123,33

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

**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

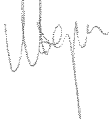
### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Stabilnego Wzrostu - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 10318



*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

