

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
Subfundusz Stabilnego Wzrostu  
obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfundusz BPS Stabilnego Wzrostu (dalej "Subfundusz") wydzielonego w ramach BPS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Grzybowskiej 81 na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa. („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”)

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) (dalej „ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiada Zarząd BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz.

Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2400 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2400 *Przegląd historycznych sprawozdań finansowych* przyjętego uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania przeprowadzanego zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku, co oznacza, że przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać ujawnione w przypadku badania. Dlatego nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

### Oświadczenie Depozytariusza oraz List Towarzystwa

Do załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu został dołączony do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 31 sierpnia 2018.

W imieniu

Mazars Audyt sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Dominik BORKOWSKI

Monika KACZOREK



Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 12183

Partner

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2018 roku

**BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 578 14 50, fax: +48 22 578 14 51  
e-mail: biuro@bpstfi.pl

Warszawa, dn. 30.08.2018 r.

## List do Uczestników BPS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Szanowni Państwo,

Zarząd BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekazuje Państwu półroczne sprawozdanie finansowe BPS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (BPS FIO), w skład, którego wchodzi Subfundusze BPS Pieniężny, BPS Obligacji, BPS Stabilnego Wzrostu oraz BPS Akcji. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Do sprawozdania finansowego dołączono raport z przeglądu sprawozdania finansowego przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

### Analiza rynku w pierwszym półroczu 2018 roku

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku wzrost PKB w Polsce utrzymał się na poziomie ponad 5% r/r dzięki silnemu popytowi wewnętrznemu, bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy oraz utrzymującym się pozytywnym nastrojom w handlu i przemyśle. Głównym motorem napędzającym wzrost aktywności gospodarczej pozostaje konsumpcja prywatna wspierana przez rosnące inwestycje. Rynek pracy w dalszym ciągu pozostaje silny, a stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec czerwca 2018 roku wyniosła 5,9% przy wsparciu ze strony czynników sezonowych. Kurcząca się podaż siły roboczej oraz coraz bardziej dające o sobie znać braki kadrowe w warunkach szczytu cyklu koniunkturalnego sprzyjają wzrostowi presji płacowej, która z kolei powinna się przełożyć na stopniowy wzrost cen. Średnio w pierwszym półroczu bieżącego roku inflacja wyniosła 1,65% r/r, natomiast inflacja bazowa nie przekroczyła 0,7% r/r. Zdaniem Rady Polityki Pieniężnej najbardziej optymalnym wyborem w zakresie prowadzonej polityki monetarnej pozostaje stabilizacja stóp procentowych na obecnym poziomie w horyzoncie co najmniej do końca przyszłego roku.

W pierwszej połowie bieżącego roku polskie papiery skarbowe zachowywały się bardzo dobrze pomimo licznych zawirowań rynkowych i nasilenia protekcjonizmu na świecie. To między innymi efekt bardzo dobrego wykonania budżetu Państwa w pierwszym półroczu tego roku, co pozwoliło Ministerstwu Finansów ograniczyć podaż nowego długu i taki stan powinien utrzymać się do końca roku. Popyt na krajowe obligacje wspierała również perspektywa stabilizacji stóp procentowych w kraju oraz gołębia retoryka Europejskiego Banku Centralnego. Cała krzywa dochodowości przesunęła się w rezultacie w dół. Rentowności obligacji 2-letnich spadły średnio o 7 pb do 1,61%, 5-letnich o 13 pb do 2,53%, a 10-letnich o 8 pb do 3,21%. Nieznacznie za to wzrosła premia za ryzyko kredytowe mierzona spreadem do 10-letnich obligacji niemieckich. Pozytywnie na rynek długu wpływał utrzymujący się duży popyt ze strony banków krajowych, które w pierwszej połowie tego roku nabyły obligacji skarbowych za prawie 20 mld zł.



Diametralnie różną sytuację obserwowaliśmy na rynku akcji, gdzie w wyniku silnych spadków główny indeks giełdowy WIG spadł od początku roku o 11,9%. Spadek polskich akcji wpisał się w ogólnoswiatowy trend wyprzedzący na giełdach. Po wieloletniej hossie, silnej korekcie uległ rynek amerykański. Indeks S&P500 spadł od szczytu z 26 stycznia do najniższego dziennego zamknięcia w dniu 9 lutego aż o 10,1%. Kolejne tygodnie przyniosły uspokojenie i powolny powrót do wzrostów. W tym czasie rynki rozwijające się zachowywały się zdecydowanie gorzej od rynków akcji krajów rozwiniętych. W dużej mierze przyczynił się do tego konflikt handlowy między USA i resztą świata. Przez całe półrocze widoczna była tendencja umacniania się dolara amerykańskiego do pozostałych walut świata, co oznaczało sukcesywne wycofywanie kapitału spoza Ameryki. Cierpiały na tym rynki w takich krajach, jak Brazylia, Chiny, Turcja, czy Rosja. Tendencja ta nie ominęła również Polski. Oprócz odpływu kapitału zagranicznego, negatywnie na notowanie polskich akcji wpłynęły wyniki spółek, które w pierwszej połowie były słabsze, a w niektórych przypadkach dużo słabsze aniżeli rok wcześniej. Było to przede wszystkim konsekwencją wyższych kosztów pracowniczych i materiałowych, jakie musiały ponosić polskie przedsiębiorstwa. Początek drugiego półrocza zapowiada się względnie pozytywnie. Wydaje się, że krajowe spółki giełdowe powinny zacząć począwszy od trzeciego kwartału poprawiać wyniki finansowe i już nie zostaną, tak jak to miało miejsce w przeszłości, zaskoczone gwałtownym wzrostem kosztów. Decydująca dla notowań będzie jednak sytuacja na rynkach globalnych, na których ewentualne uspokojenie może sprzyjać powrotowi zagranicznego kapitału do Polski.

Wartość Jednostki Uczestnictwa **Subfunduszu BPS Pieniężny** kategorii A na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 135,83 PLN, a kategorii B 136,69 PLN. Aktywa netto Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego osiągnęły wartość 82 063 tys. PLN i były ulokowane przede wszystkim w instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty i lokaty bankowe. Subfundusz BPS Pieniężny (kategorii A) uzyskał w pierwszym półroczu br. rentowność na poziomie 0,67 %.

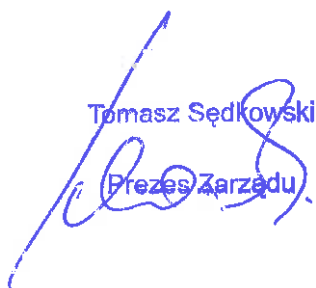
**Subfundusz BPS Obligacji** w minionym półroczu osiągnął stopę zwrotu 0,94 %. Aktywa netto Subfunduszu BPS Obligacji na koniec czerwca 2018 roku osiągnęły poziom 19 033 tys. PLN. Wartość Jednostki Uczestnictwa kategorii A na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 138,09 PLN, natomiast kategorii B 139,24 PLN. We wspomnianym okresie Subfundusz inwestował przede wszystkim w obligacje skarbowe, obligacje komercyjne, a także lokaty bankowe.

Aktywa netto **Subfunduszu BPS Stabilnego Wzrostu** na koniec pierwszego półrocza 2018 r. osiągnęły 14 936 tys. PLN, a wartość Jednostki Uczestnictwa kategorii A na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 112,86 PLN, natomiast kategorii B 114,45 PLN. We wspomnianym okresie Subfundusz inwestował w głównie w obligacje komercyjne, akcje spółek notowanych na GPW oraz obligacje skarbowe.

Wartość Jednostki Uczestnictwa **Subfunduszu BPS Akcji** na dzień 30 czerwca 2018 roku kategorii A wyniosła 92,89 PLN, a kategorii B 96,36 PLN, zaś aktywa netto zgromadzone w Subfunduszu na koniec czerwca

2018 roku osiągnęły wartość 17 808 tys. PLN. Aktywa Subfunduszu lokowane były głównie w akcje spółek notowanych na GPW (głównie z indeksu WIG20 i mWIG40).

Dziękujemy za to, że zdecydowaliście się Państwo na powierzenie środków w zarządzanie BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. W dalszym ciągu będziemy dokładać wszelkich starań, aby wyniki osiągane przez zarządzane przez nas fundusze okazywały się satysfakcjonujące dla naszych Inwestorów.

  
Tomasz Sędkowski  
Prezes Zarządu

Z wyrazami szacunku,

  
Piotr Antonowicz  
Wiceprezes Zarządu

**BPS**  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa  
NIP: 1080005298 REGON: 141339663  
KRS: 0000303993





**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZU BPS STABILNEGO WZROSTU**

**WYDZIELONEGO W RAMACH**

**BPS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU**

**DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz BPS Stabilnego Wzrostu (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BPS Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

BPS FIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- BPS Akcji utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Stabilnego Wzrostu utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Obligacji utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Pieniężny utworzony 19 kwietnia 2011 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 629.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 19 kwietnia 2011 roku na podstawie decyzji KNF wydanej w dniu 22 lutego 2011 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 maja 2011 roku.

Fundusz i Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje dwie kategorie Jednostek Uczestnictwa – Kategoria A i Kategoria B. Jednostki Uczestnictwa kategorii A i B różnią się w szczególności wysokością Wynagrodzenia Towarzystwa oraz wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych. Jednostki Uczestnictwa kategorii B mogą być zbywane przez Fundusz wyłącznie w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego, o którym mowa w art. 48 Statutu Funduszu, natomiast Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w pozostałych przypadkach.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 81. Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000303993.

### Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000086577 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa BPS Stabilnego Wzrostu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną BPS Stabilnego Wzrostu (benchmark) jest: 30% WIG + 50% Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt All>1Y + 20% WIBID 3M.

### Specjalizacja Subfunduszu

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie średnio 30% (trzydzieści procent) Wartości Aktywów Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne. Średnio 70% (siedemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Subfunduszu jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w:
  - a) akcje spółek, które według analizy fundamentalnej przeprowadzonej przez zarządzającego Funduszem, odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza”; to jest spółek, które prowadzą rzetelną politykę informacyjną oraz koncentrują się na przedsięwzięciach biznesowych i inwestycyjnych zapewniających





ponadprzeciętną stopę zwrotu z kapitału, a także prowadzą politykę dywidendową rozumianą jako kształtowanie struktury finansowania spółki w sposób, który uwzględnia koszt finansowania kapitału przez jej akcjonariusza,

- b) dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok.

### Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:
  - a. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 0% (zera procent) do 50% (pięćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Subfunduszu,
  - b. listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego w tym, w szczególności papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozyty bankowe – od 50% (pięćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) Wartości Aktywów Subfunduszu,
  - c. inne lokaty wskazane w art. 7 ust. 1 pkt. 3-5 – zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.


Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 56 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

### Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

  
Tomasz Sędkowski  
Prezes Zarządu BPS TFI S.A.

  
Piotr Antonowicz  
Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.

  
Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

  
Paweł Sujecki  
Prezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

  
Emilia Guz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

II. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30		2017-12-31			
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 576	4 853	32,30%	3 730	4 031	34,25%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	9 823	9 723	64,72%	7 238	7 087	60,23%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	14 399	14 576	97,02%	10 968	11 118	94,48%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.


Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

  
Tomasz Sedkowski  
Prezes Zarządu BPS TFI S.A.

  
Piotr Antonowicz  
Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.

  
Paweł Sujecki  
Prezes Zarządu, ProService Finteco Sp. z o.o.

  
Emilia Guz  
Członek Zarządu, ProService Finteco Sp. z o.o.

  
Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

TABELE UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby eminenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany				299 459		4 530	4 844	32,24%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 900	Polska	161	198	1,32%	
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG (HU0000153937)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	2 000	Węgry	58	72	0,48%	
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	140	Polska	57	56	0,37%	
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	415	Polska	37	74	0,49%	
COC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	Polska	101	104	0,69%	
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 750	Polska	135	283	1,88%	
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 900	Polska	106	102	0,68%	
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	36	18	0,12%	
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	Polska	92	91	0,61%	
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	750	Polska	61	53	0,36%	
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 200	Polska	273	245	1,63%	
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Luksemburg	65	48	0,32%	
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 450	Polska	205	216	1,43%	
KRUK S.A. (PLKRRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250	Polska	59	50	0,33%	
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS000025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 300	Polska	38	74	0,49%	

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LPP S.A. (PLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21	Polska	176	178	1,19%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 303	Polska	317	260	1,73%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	108	93	0,62%
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 037	Polska	88	103	0,69%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 700	Polska	267	395	2,63%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	270	370	2,46%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	103	116	0,77%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	Polska	246	312	2,08%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	600	Polska	26	24	0,16%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	72	46	0,31%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 000	Polska	42	30	0,20%
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	66 000	Polska	123	129	0,86%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	Cypr	141	122	0,81%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 886	Polska	14	19	0,13%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 000	Polska	81	88	0,59%
PFLIEDERER GROUP S.A. (PLZPFW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	450	Polska	16	17	0,11%
ALIOR.BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 256	Polska	62	84	0,56%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU

TABELA UZIPELNIJAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	470	Poliska	157	157	1,04%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATR000012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Poliska	62	43	0,29%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 150	Poliska	101	85	0,57%
LC CORP S.A. (PLCCRP000017)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Poliska	21	25	0,16%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPLD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	300	Poliska	165	136	0,90%
FAMUR S.A. (PLFAMUR000012)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 000	Poliska	50	45	0,30%
FEERUM S.A. (PLFEERUM000018)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Poliska	31	19	0,13%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR000011)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	Poliska	18	22	0,15%
ENERGA S.A. (PLENERG000022)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	Poliska	20	22	0,15%
TRANS POLONIA S.A. (PLTRNSP000013)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 000	Poliska	122	76	0,50%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL000023)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	530	Poliska	32	25	0,17%
COGNOR S.A. (PLCNTSL000014)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 071	Poliska	28	33	0,22%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM000016)	Aktywny rynek regulowany	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 630	Poliska	87	88	0,57%
Aktywny rynek nieregulowany		ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	5 368		46	9	0,06%
UNIFIED FACTORY SA (PLDTBRK000037)	Aktywny rynek nieregulowany		5 368	Poliska	46	9	0,06%
Nieretrowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			304 827		4 576	4 853	32,30%



TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
OT LOGISTICS S.A., SERIA D (PLDRTS00074)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	OT LOGISTICS S.A.	Polska	2018-11-20	5,6800% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	171	1,14%
Nienotowane na aktywnym rynku.											
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PE (PLGHLMC00198)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,2800% (Zmienny kupon)	10 000,00	20	201	203	1,35%
KREDYT INKASO S.A., SERIA Y (PLKRINK00162)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2019-06-21	5,7300% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	101	101	0,67%
Aktywny rynek regulowany											
WZD119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	600	602	607	4,04%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA SBK0923 (PLKRBS00025)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	Polska	2023-09-20	5,0800% (Zmienny kupon)	100,00	900	88	54	0,36%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	6,0300% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	191	1,27%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	3,6100% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	203	206	1,38%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2027-10-29	3,3000% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	205	1,36%
Nienotowane na aktywnym rynku								2 021	2 039	1 926	12,82%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0121S016A (PL0000500237)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2021-01-25	2,0500% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,67%
WB ELECTRONICS S.A., SERIA 1/2017 (PLWBELE00027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	Polska	2020-11-03	4,5600% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	201	1,34%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA C3 (PLBPCZT00098)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2027-09-18	4,2900% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	202	1,34%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRV500029)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01-05	6,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	110	110	113	0,75%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA T (PLBIG0000446)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2020-04-21	2,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	202	202	1,34%
MBANK S.A., SERIA MBK0170125 (PLBRE0005185)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,9100% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	200	207	1,39%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA I (PLAMRHF00042)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	5,3800% (Zmienny kupon)	63 990,10	3	275	176	1,17%
PODKARPACKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA PBS1024 (PLPBS0000040)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PODKARPACKI BANK SPÓŁDZIELCZY	Polska	2024-10-24	5,7800% (Zmienny kupon)	100,00	1 000	100	77	0,51%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A., SERIA TPEA1119 (PLTAURN00037)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2019-11-04	2,8800% (Zmienny kupon)	100 000,00	3	301	302	2,02%
ALIOR BANK S.A., SERIA B (PLMRMTB00026)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-04-29	7,5800% (Zmienny kupon)	10 000,00	17	170	188	1,25%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK SPÓŁDZIELCZY W OSTROWI MAZOWIECKIEJ, SERIA BOM0221 (PLBSPOM00010)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W OSTROWI MAZOWIECKIEJ	Polska	2021-02-11	5,6100% (Zmienny kupon)	1 000,00	50	45	49	0,33%
PODKARPACKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA PBS0720 (PLPBS0000016)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK PODKARPACKI SPÓŁDZIELCZY	Polska	2020-07-02	5,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	136	136	108	0,72%
Aktywny rynek regulowany								10 300	5 989	6 059	40,33%
WS0822 (PL0000102846)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-09-23	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	800	826	946	6,30%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	502	507	3,37%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000,00	300	349	327	2,18%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-10-25	4,0000% (Stały kupon)	1 000,00	600	648	660	4,39%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	496	507	3,37%
GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA C (PLGRW0000066)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	2022-10-06	3,1900% (Stały kupon)	100,00	3 000	305	308	2,05%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Stały kupon)	1 000,00	600	596	606	4,03%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	1 100	1 088	1 107	7,38%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-01-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	400	400	406	2,70%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000166)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2022-12-08	2,7800% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	201	201	1,34%
OK0720 (PL0000110375)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS/POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	500	478	484	3,22%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:								14 543	9 823	9 723	64,72%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany						13			
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1820, 2018.09.21 (PLOGF0014183) (krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	13			
Aktywny rynek nierelutowany									
Nietotowane na aktywnym rynku									
Mierystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierelutowany									
Nietotowane na aktywnym rynku									
Suma:						13			

## TABELE DODATKOWE

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA BANKU POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	288	1,92%
GRUPA KAPITAŁOWA Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	1 255	8,36%
<b>Suma:</b>	<b>1 543</b>	<b>10,28%</b>

**Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy**

Nie dotyczy

**Gwarantowane składniki lokat**

Nie dotyczy

**Instrumenty rynku pieniężnego**

Nie dotyczy

**Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest  
rzeczpospolita polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD**

Nie dotyczy





### III. BILANS


BILANS	2018-06-30	2017-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>15 024</b>	<b>13 026</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	424	627
2) Należności	24	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 346	10 142
- dłużne papiery wartościowe	7 493	4 931
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 230	2 256
- dłużne papiery wartościowe	2 230	2 256
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>88</b>	<b>88</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>14 936</b>	<b>12 938</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>13 826</b>	<b>10 932</b>
1) Kapitał wpłacony	39 589	36 476
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-25 763	-25 544
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>983</b>	<b>1 224</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 584	2 525
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 601	-1 301
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>127</b>	<b>782</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</b>	<b>14 936</b>	<b>12 938</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>132233,8268</b>	<b>108 273,1466</b>
Kategoria A	124583,9169	105 623,6799
Kategoria B	7 649,9099	2 649,4667
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>112,94</b>	<b>119,49</b>
Kategoria A	112,86	119,48
Kategoria B	114,45	120,42

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

  
Tomasz Sędkowski  
Prezes Zarządu BPS TFI S.A.

  
Piotr Antonowicz  
Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.

  
Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

  
Paweł Sujecki  
Prezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

  
Emilia Guz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>222</b>	<b>388</b>	<b>189</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	58	100	49
Przychody odsetkowe	164	288	140
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>163</b>	<b>285</b>	<b>143</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	143	258	128
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	19	26	14
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	1	1
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>163</b>	<b>285</b>	<b>143</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>59</b>	<b>103</b>	<b>46</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-955</b>	<b>534</b>	<b>597</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-300	-183	-124
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-655	717	721
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-896</b>	<b>637</b>	<b>643</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	-6,83	5,83	5,64
Kategoria B	-6,06	7,95	6,77

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

  
Tomasz Sędkowski  
Prezes Zarządu BPS TFI S.A.

  
Piotr Antonowicz  
Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.

  
Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

  
Paweł Sujeci  
Prezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

  
Emilia Guz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		12 938		11 746
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-896		637
a) przychody z lokat netto		59		103
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-300		-183
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-655		717
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-896		637
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		2 894		555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		3 113		1 632
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-219		-1 077
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		1 998		1 192
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		14 936		12 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		14 805		12 928
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		20 774,1270		11 036,3856
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 813,8900		8 927,7630
Saldo zmian		18 960,2370		2 108,6226
Kategoria B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		5 047,6016		2 692,7141
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		47,1564		43,2474
Saldo zmian		5 000,4432		2 649,4667
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		352 756,8373		331 982,7103
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		228 172,9204		226 359,0304
Saldo zmian		124 583,9169		105 623,6799
Kategoria B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 740,3157		2 692,7141
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		90,4058		43,2474
Saldo zmian		7 649,9099		2 649,4667
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
-				
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		119,48		113,47
Kategoria B		120,42		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		112,86		119,48
Kategoria B		114,45		120,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		-5,54%		5,30
Kategoria B (*)		-4,96%		1,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A		112,32	2018-06-28	113,72
Kategoria B		113,91	2018-06-28	118,70
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A		122,53	2018-01-23	121,51
Kategoria B		123,59	2018-01-23	122,03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		112,86	2018-06-30	119,48
Kategoria B		114,45	2018-06-30	120,42
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,22%		2,20%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,95%		2,00%
Opłaty dla depozytariusza		0,26%		0,20%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu		-		-

\*) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Kategorii B liczona jest od dnia pierwszej wyceny jednostek tej kategorii.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.


Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



Tomasz Sędkowski  
Prezes Zarządu BPS TFI S.A.



Piotr Antonowicz  
Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.



Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.



Paweł Słojewski  
Prezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.



Emilia Guz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji



ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.
  - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu



według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

#### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości jak również na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, jak również dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Powyższe dane stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Dokonywany jest okresowy przegląd szacunków i założeń stanowiących ich podstawę. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, w przypadku gdy korekta dotyczy tylko tego okresu, bądź w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku, jak również – dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, dotyczą oceny czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

#### **Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2018 poz. 395 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859).

#### **Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

#### **Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości:**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

### Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
<b>Należności</b>	<b>24</b>	<b>1</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	24	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

### Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>88</b>	<b>88</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	54	59
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	26	24
Pozostałe składniki zobowiązań	7	5
- z tytułu nierozliczonej transakcji	7	5

### Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	424	-	627
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	424	-	627
HUF	376	5	158	2
PLN	408	408	625	625
USD	3	11	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZAŚPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	526	-	613
HUF	283	4	156	2
PLN	516	516	611	611
USD	1	6	-	-

\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

### Nota 4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

*Handy*



Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	424	627
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 844	3 483
Dłużne papiery wartościowe	4 844	3 483
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 268</b>	<b>4 110</b>

\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	2 649	1 448
Dłużne papiery wartościowe	2 649	1 448
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	2 230	2 256
Dłużne papiery wartościowe	2 230	2 256
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>4 879</b>	<b>3 704</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	10 171	7 815
Środki na rachunkach bankowych	424	627
Należności	24	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 493	4 931
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 230	2 256
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	6 157	4 193
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	6 157	4 193
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 157	4 193

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	16	2
Należności	-	1



**Nota nr 6 Instrumenty pochodne**

2018-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Futures Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1820, 2018.09.21 (PLOGF0014183)	Krótką	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-09-21	2018-09-21
Suma:									

2017-06-30 (*)									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Futures Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1720, 2017.09.15 (PLOGF0011688)	Krótką	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-09-15	2017-09-15
Suma:									

\*) Brak instrumentów pochodnych na koniec 2017 roku.

**Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**  
Nie dotyczy

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**  
Nie dotyczy



**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		15 024		13 026
HUF	-	424	-	627
PLN	411	5	-	2
USD	408	408	156	625
2) Należności	3	11	-	-
PLN	-	24	-	-
USD	24	24	-	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie rynku, w tym:				
PLN	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	12 346	12 346	-	10 142
PLN	-	7 493	-	10 142
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnej stronie rynku, w tym:				
PLN	7 493	7 493	4 931	4 931
- dłużne papiery wartościowe	2 230	2 230	2 256	2 256
PLN	-	2 230	-	2 256
6) Nieruchomości	2 230	2 230	2 256	2 256
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania				
PLN	-	88	-	-
	88	88	88	88

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2018-06-30		2017-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
HUF	0,0133	HUF	0,0134	HUF
USD	3,7440	USD	3,4813	USD

**Nota 9 II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu**

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-01-01 do 2017-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-305	-652	-184	683	-124	689
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	-3	1	34	-	32
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-300	-655	-183	717	-124	721

**Nota 10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Nota 10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**

**Nota 11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	143	258	128
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>143</b>	<b>258</b>	<b>128</b>

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	12 938	11 746	11 242
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	119,48	113,47	108,29
Kategoria B	120,42	-	-



## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi 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 Subfunduszu**

- a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- b) **Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. **Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

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



**BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Sędkowski  
Prezes Zarządu BPS TFI S.A.



Piotr Antonowicz  
Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



Paweł Sujecki  
Prezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.



Emilia Guz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2018 roku

Katowice, 30 sierpnia 2018 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla BPS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu BPS Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonym 30 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



**DYREKTOR**  
Centrum Wsparcia  
Klientów Strategicznych  
**Krzysztof Anusiewicz**



Manager Zarządzanie  
Procesami  
**Sławomir Trapszo**