

Szanowni Państwo,

4 lutego 2014 roku Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzyskało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności oraz na utworzenie **Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**. W funduszu wydzielono pięć subfunduszy: Amundi Płynnościowy, Amundi Obligacji, Amundi Stabilnego Wzrostu, Amundi Zrównoważony oraz Amundi Akcyjny.

Przekazujemy Państwu pierwsze półroczne sprawozdanie finansowe **Amundi Parasolowy FIO**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2014 roku. Zapraszamy do zapoznania się z zawartymi w nim informacjami.

Zapraszamy do odwiedzenia również strony www.amundi.pl, gdzie znajdą Państwo szczegółowe dane o strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszy Amundi.

Zachęcamy także do zapoznania się z poniższymi informacjami na temat sytuacji na rynkach w pierwszej połowie 2014 roku oraz wyników subfunduszy Amundi.

Sytuacja makroekonomiczna w pierwszej połowie 2014 r.

Pierwsza połowa 2014 roku upłynęła pod znakiem szeregu wydarzeń, które w istotny sposób zmieniły uwarunkowania rynkowe i postrzeganie atrakcyjności inwestowania w polskie akcje i papiery dłużne.

W Europie słabnący wzrost gospodarczy skłonił Europejski Bank Centralny do zadeklarowania kolejnych działań, mających na celu stymulowanie gospodarki w strefie euro. W czerwcu EBC obniżył oprocentowanie kredytu refinansowego z 0,25 proc. do 0,15 proc., a oprocentowanie depozytów z poziomu 0,0 proc. do poziomu -0,1 proc., co w praktyce oznacza, że banki, chcąc zdeponować pieniądze w Banku Centralnym, muszą teraz za to płacić.

W USA Bank Rezerw Federalnych rozpoczął zapowiadane już w grudniu 2013 r. wygaszanie programu luzowania ilościowego (QE). Od końca stycznia br. FED na kolejnych posiedzeniach rozpoczął ograniczanie skupu obligacji o 10 mld USD miesięcznie (z poziomu 85 mld USD), co wzbudziło obawy inwestorów o skutki tej decyzji i nieco zahamowało koniunkturę szczególnie na rynkach akcji.

W Polsce początek roku to reforma OFE, której konsekwencją była zmiana polityki inwestycyjnej funduszy emerytalnych, polegająca na zwiększeniu ich zaangażowania na rynku akcji oraz poszerzeniu możliwości inwestowania na rynkach zagranicznych. Obawy o przyszłość funduszy emerytalnych i skutki zmniejszonego napływu do nich środków odbijały się negatywnie przede wszystkim na rynku akcji.

Największe znaczenie dla kształtowania się koniunktury na rynkach finansowych w Polsce miała jednak napięta sytuacja na Ukrainie, która negatywnie wpłynęła na postrzeganie przez zagranicznych inwestorów całego regionu, w tym również Polski.

Niestabilna sytuacja na Ukrainie wpłynęła niekorzystnie również na tempo wzrostu polskiej gospodarki. Z jednej strony niepewność o rozwój sytuacji zniechęcała przedsiębiorców do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a z drugiej spadek eksportu do Rosji i na Ukrainę odbijał się na aktywności gospodarczej.

Geopolityczne napięcia i słabszy wzrost gospodarczy w UE spowodowały, że PKB Polski nie rósł tak szybko, jak można było oczekiwać na początku roku. Mniejsza dynamika wzrostu gospodarczego spowodowała utrzymywanie się inflacji na rekordowo niskich poziomach. Spadkowa tendencja została dodatkowo wzmocniona przez obniżenie poziomu cen żywności, wynikające z dobrego urodzaju.

Sytuacja na rynku akcji

W takich warunkach gospodarczych rynek akcji w pierwszym półroczu 2014 roku nie zachowywał się najlepiej, a szczególnie negatywny wpływ tych wydarzeń mogliśmy obserwować w segmencie małych i średnich spółek. Co prawda w skali półrocza WIG zyskał 1,3 proc., a WIG 20, z uwzględnieniem wypłaconych dywidend, zyskał 1,9 proc., ale WIG 250, grupujący spółki o małej kapitalizacji, stracił 9,9 proc.

Sytuacja na rynku papierów dłużnych

W pierwszym półroczu rynek obligacji zachowywał się natomiast bardzo dobrze. Utrzymujący się niski poziom inflacji sprawił, że inwestorzy zaczęli oczekiwać utrzymania przez RPP niskich stóp procentowych co najmniej do końca roku.

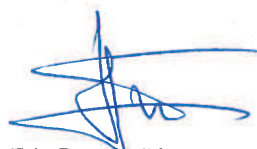
W takim otoczeniu rynkowym warunki panujące na rynku obligacji były korzystne. Rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych spadły z poziomu 4,35 proc. na początku roku do poziomu 3,45 proc. na koniec czerwca br. co spowodowało, że benchmark właściwy dla subfunduszu Amundi Obligacji (Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt All > 1 Yr TR) zyskał 4,6 proc.

W tych warunkach rynkowych subfundusze Amundi, których pierwsza wycena miała miejsce 5 marca 2014 r., osiągnęły następujące stopy zwrotu¹:

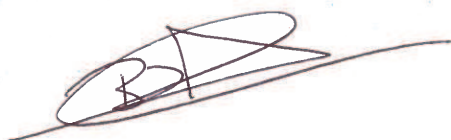
Amundi Płynnościowy	+0,8 proc.
Amundi Obligacji	+4,6 proc.
Amundi Stabilnego Wzrost	+1,4 proc.
Amundi Zrównoważony	0,0 proc.
Amundi Akcyjny	-2,7 proc.

¹ przedstawione stopy zwrotu zostały osiągnięte w okresie od 5.03.2014 do 30.06.2014.

Z poważaniem,



Eric Bramoullé
Prezes Zarządu



Julien Bernard
Członek Zarządu



Ludmiła Falak-Cyniak
Członek Zarządu



Kazimierz Fedak
Członek Zarządu

Warszawa, 27 sierpnia 2014 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 marca 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku

Dla Rady Nadzorczej Amundi Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego Amundi Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 18a, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 3 marca 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Amundi Subfundusz Akcyjny, Amundi Subfundusz Obligacji, Amundi Subfundusz Płynnościowy, Amundi Subfundusz Stabilnego Wzrostu, Amundi Subfundusz Zrównoważony („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Amundi Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres od dnia 3 marca 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AMUNDI PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 3 MARCA 2014 ROKU

DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

Amundi Parasolowy Fundusz Inwestycyjny (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 3 marca 2014 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 955. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 30 marca 2014 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Amundi Subfundusz Akcyjny
2. Amundi Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek,
3. Amundi Subfundusz Akcji Nowej Europy,
4. Amundi Subfundusz Obligacji,
5. Amundi Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
6. Amundi Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
7. Amundi Subfundusz Zrównoważony,
8. Amundi Subfundusz Aktywnego Wzrostu,
9. Amundi Subfundusz Płynnościowy.

Do dnia 30 czerwca 2014 działalność prowadziły następujące Subfundusze:

1. Amundi Subfundusz Akcyjny,
2. Amundi Subfundusz Obligacji,
3. Amundi Subfundusz Płynnościowy,
4. Amundi Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
5. Amundi Subfundusz Zrównoważony.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną. Wszystkie Subfundusze mają jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy ul. Żwirki i Wigury 18A, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457486), zwane dalej „Towarzystwem”.

Przegląd połączonych sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy zostały poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest długotrwały wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Cele inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane w wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, za okres od dnia 3 marca 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy 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 i Subfunduszy.

2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. POŁĄCZONE ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30.06.2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	33 202	32 330	19,97
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	97 208	100 707	62,21
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	15 300	15 348	9,48
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	145 710	148 385	91,66

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

II. POŁĄCZONY BILANS

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2014 r.
I. Aktywa	161 877
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 903
2. Należności	586
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	115 351
- dłużne papiery wartościowe	83 021
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 034
- dłużne papiery wartościowe	17 686
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	3
II. Zobowiązania, w tym:	4 025
- zobowiązania własne subfunduszy	4 025
- zobowiązania proporcjonalne	0
III. Aktywa netto (I - II)	157 852
IV. Kapitał Funduszu	156 316
1. Kapitał wpłacony	159 217
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 901
V. Dochody zatrzymane	880
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	836
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	656
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	157 852

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

III. POŁĄCZONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	03.03.2014 - 30.06.2014 r. *)
I. Przychody z lokat	1 554
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	401
2. Przychody odsetkowe	1 144
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	9
5. Pozostałe	0
II. Koszty Funduszu	718
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	684
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	5
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
13. Pozostałe	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	718
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	836
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	700
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	44
- z tytułu różnic kursowych:	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	656
- z tytułu różnic kursowych:	-3
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1 536

*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 3 marca 2014 roku. Pierwsza wycena Subfunduszy miała miejsce w dniu 5 marca 2014 roku.

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

1

IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	03.03.2014 - 30.06.2014 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 536
a) przychody z lokat netto	836
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	656
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 536
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem), w tym:	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	156 316
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	159 217
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 901
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	157 852
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	157 852
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	109 363

*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 3 marca 2014 roku. Pierwsza wycena Subfunduszy miała miejsce w dniu 5 marca 2014 roku.

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

Amundi

ASSET MANAGEMENT

AMUNDI PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Agnieszka Czerwiakowska
Starszy Specjalista Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Eric Bramoullé
Prezes Zarządu Amundi Polska TFI S.A.



Ludmiła Falak-Cyniak
Członek Zarządu Amundi Polska TFI S.A.



Kazimierz Fedak
Członek Zarządu Amundi Polska TFI S.A.



Julien Bernard
Członek Zarządu Amundi Polska TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.



Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku

Warszawa, 27 sierpnia 2014 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Amundi Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Amundi Subfundusz Akcyjny
- Amundi Subfundusz Obligacji
- Amundi Subfundusz Płynnościowy
- Amundi Subfundusz Stabilnego Wzrostu
- Amundi Subfundusz Zrównoważony

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 03 marca 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR DEPARTAMENTU BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

S. Maculewicz
Sławomir Maculewicz

DYREKTOR DEPARTAMENTU BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO OPERACJI POWIERNICZYCH

Bartłomiej Pilar
Bartłomiej Pilar